

온도파이낸스(Ondo Finance)

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.

Ondo에 오신 것을 환영합니다

Ondo의 미션은 기관급 금융 상품과 서비스를 모두가 이용할 수 있도록 만드는 것이다. 우리는 블록체인 기술이 금융 상품과 서비스의 인프라와 접근성을 모두 개선할 잠재력이 있다고 믿는다. 또한 최고의 기술적 개선은 투자자 보호, 보고의 투명성, 법적 및 규제 준수, 지능적이고 견고한 상품 구조화, 최고의 서비스 제공업체와의 협력, 최상의 고객 서비스 등 전통 금융의 모범 사례와 결합되어야 한다고 믿는다.

이를 실현하기 위해, 우리는 토큰화된 금융 상품을 창출하고 관리하는 **자산 관리** 부문과 탈중앙화 금융 프로토콜을 개발하는 **기술** 부문을 운영하고 있다.

프로덕트

우리의 상품을 시작하려면, 웹사이트나 이 문서에 나열된 이용 가능한 펀드 목록을 확인하면 된다. 각 상품에 어떤 자산이 기반이 되는지, 어떻게 작동하는지, 예상 수익과 위험, 자격 요건 등 상세한 정보를 확인할 수 있다.

마음에 드는 상품을 찾으면 온보딩 후 지갑을 연결하고 스테이블코인(혹은 경우에 따라 USD 송금)을 예치하여 투자할 수 있다. 토큰을 스테이블코인(또는 USD)으로 상환하고 싶을 때는 상환을 요청하면 된다. 토큰을 상환하는 데 걸리는 시간은 상품마다 다르다.

프로토콜

우리가 만든 프로토콜은 궁극적으로 Ondo와 독립적으로 운영되도록 설정된다. 각 프로토콜은 Ondo가 통제하지 않는 별도의 엔티티가 관리하며, 별도의 도메인에서 독립적인 웹 애플리케이션 인터페이스를 갖춘다. 따라서 프로토콜을 클릭하면 외부 주체가 관리하는 다른 브라우저 창/탭에서 열린다. 개별 프로토콜의 세부 사항은 해당 사이트에서 확인할 수 있다.

더 알아보기

Ondo와 우리의 제공 상품에 대한 더 많은 정보를 보려면 이 문서를 읽거나 [웹사이트](#)를 방문하라.

커뮤니티에 참여하기

여러분의 목소리를 듣고 싶다. Twitter 또는 Telegram에서 우리와 함께해 주시길 바란다. 또한 support@ondo.finance로 직접 연락할 수도 있다.

신뢰와 보안

자금을 다룰 때 신뢰와 보안은 언제나 중요하다. 암호화폐에서는 이러한 이슈가 더욱 중요하다. 따라서 우리는 사용자의 신뢰와 자금의 안전을 지키기 위해 헌신하는 여러 방식 중 일부를 강조하고자 한다.

기관 파트너

전통 금융(TradFi)에서도 하나의 펀드를 설립하고 운영하는 데에는 자산 운용사, 수탁 기관, 펀드 관리자, 거래 상대방, 변호사 등 수많은 당사자가 필요하다. 온체인 자본을 오프체인 자산과 연결하는 온체인 금융에서는 이 목록이 더욱 길어진다. 간단히 말해, 파트너가 중요하다.

Ondo는 모든 기능에 걸쳐 가장 평판이 좋고 잘 확립된 파트너와만 협력한다. 예를 들어, OUSG(Ondo Short-Term US Government Treasuries, 온도 단기 미국 국채)에서는 투자자가 예치한 USDC가 주로 업계 선두 암호화폐 수탁사인 Coinbase 또는 USDC 발행사 Circle에 의해 USD로 교환된다. 또한 펀드 자산의 대부분은 세계 최고의 자산 운용사 중 하나이자 선도적 투자 관리 서비스 제공업체인 BlackRock이 관리하는 BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund(BUIDL)에 투자되어 있다. 그 외에도 Fidelity, Franklin Templeton, WisdomTree와 같은 신뢰할 수 있는 기관에 투자된다. 기본 기초자산인 미국 국채는 미국 정부의 전신 신용과 지급 보증으로 뒷받침되며, 세계에서 가장 낮은 위험 자산 중 하나로 간주된다.

우리의 모든 상품에 적용되는 원칙은 동일하다: 언제나 고품질의 기관 파트너와 함께한다.

투명성 및 공시

우리는 온체인 금융의 투명성과 공시 기준이 전통 금융의 그것과 동등하거나 더 높아야 한다고 믿는다. 가능한 한 상품과 프로토콜의 세부 사항을 투명하게 공개하고자 노력한다. 예를 들어, 각 펀드의 상품 페이지에서는 투자 전략, 기초 포트폴리오 구성, 과거 성과 및 위험, 정기 펀드 감사 결과 등 관련된 모든 정보를 확인할 수 있다. 기술적으로는 스마트 계약이 업계 최고의 업체들로부터 감사를 성공적으로 완료했으며, 이 감사는 [여기](#)에 공개되어 있다. 또한 Ondo와 관련 법인은 정기적으로 재무 및 정보 보안 감사를 받고 있으며, 이는 권한 있는 요청자와 공유된다.

법률 및 규제 준수

Ondo는 토크화된 실물자산(RWA) 제공에서 법률 및 규제 준수가 핵심 기둥이라는 것을 잘 알고 있다. 우리는 일반적인 리스크 관리에 철저하고 신중한 접근 방식을 취하며, 다양한 법률, 세무, 규제 전문가와의 협의를 기반으로 한 준법 중심의 상품 설계를 하고 있다.

Ondo I LP (OUSG)

해당 펀드는 전통적인 GP/LP 모델로 구조화되어 있다. 투자자는 OUSG 토큰을 취득함으로써 펀드의 유한 파트너가 되며, 각 토큰은 펀드의 단위화된 유한 파트너십 지분을 나타낸다. 펀드는 Ondo Finance의 전액 자회사인 델라웨어 유한책임회사 Ondo I GP LLC가 GP(General Partner)로서 관리하며, Ondo Finance의 또 다른 전액 자회사인 Ondo Capital Management LLC가 투자 관리자로서 미국 국채 상품에 자금을 투자한다.

해당 펀드는 1940년 투자회사법(“40 Act”) 제3(c)(7)조에 따른 사모펀드로 구조화되어 있어 투자회사 등록이 면제된다. 따라서 OUSG는 40 Act에서 정의한 적격 매수자(Qualified Purchasers)만 이용할 수 있다. 또한 1933년 증권법(“33 Act”) 하의 규정 D의 Rule 506(c)에 따라 제공 및 판매되며, 이는 증권 등록 요건을 면제한다. 따라서 OUSG는 규정 D에서 정의한 공인 투자자(Accredited Investors)만 취득할 수 있다. 투자자는 자금세탁방지(AML), 테러자금조달방지(CTF), 제재 준수를 위한 고객 실사 절차를 반드시 거쳐야 하며, 이는 GP에 의해 관리된다.

Ondo USDY LLC (USDY)

Ondo USDY LLC(“USDY 법인”)은 특정 목적 법인(SPV)으로 구조화되어 있으며, 활동은 (1) 잠재적 대출자로부터 자금 차입, (2) 해당 대출자에게 부채 의무를 입증하는 USDY 토큰 발행, (3) 차입금 수익을 미국 국채와 미국 은행 요구불 예금에 배분, (4) 자산에 대한 담보권 설정 및 완성, (5) 관련 부수 활동으로 제한된다.

USDY는 33 Act 하의 규정 S에 따라 제공 및 판매되며, 이는 증권 등록 요건을 면제한다. 따라서 USDY는 미국 외 거래에서 비미국인에게만 발행 및 판매될 수 있다. 또한 Ondo USDY LLC는 미국 재무부 산하 금융범죄단속네트워크(FinCEN)에 머니 서비스 비즈니스(MSB)로 등록되어 있다. Ondo USDY LLC는 미국 재무부 산하 금융범죄단속네트워크(FinCEN)에 머니 서비스 비즈니스(MSB)로 등록되어 있다. 투자자는 또한 미국 은행비밀법(US Bank Secrecy Act)을 준수하기 위해 LLC가 채택한 자금세탁방지 프로그램에 따라, 자금세탁방지, 테러자금조달방지, 제재 준수를 위한 고객 실사 절차를 거쳐야 한다.

온도 글로벌 마켓(Ondo Global Markets) 개요

온도 글로벌 마켓이란 무엇인가?

온도 글로벌 마켓(Ondo Global Markets, "Ondo GM")는 상장 증권에 대한 온체인 접근을 제공하기 위해 설계된 토큰화 플랫폼이다. 이 플랫폼은 미국 외 투자자들이 주식과 ETF를 포함한 수천 개의 미국 상장 증권에 접근할 수 있도록 한다. 이러한 자산에 대한 토큰화된 접근을 제공함으로써 온도 글로벌 마켓은 블록 체인 기술이 가능하게 하는 투명성, 효율성, 접근성을 기관급 금융에 도입한다. 또한 API와 SDK를 통해 제3자 개발자가 혁신적인 금융 애플리케이션을 구축할 수 있도록 지원하며, 차세대 금융 서비스의 핵심 기반이 된다.

Ondo 토큰화 주식이란 무엇인가?

Ondo 토큰화 주식(편의상 주식이라 하지만 ETF 및 기타 상장 증권도 포함한다)은 온도 글로벌 마켓 플랫폼에서 발행되는 토큰이다. 이들은 보유자가 기초 자산을 직접 보유하고 배당금을 주식에 재투자했을 때(원천징수세 순액)와 동일한 경제적 노출을 갖도록 설계되었다. 이들은 'on' 접미사로 지정된다. 예를 들어, Tesla의 주식 티커는 TSLA이고, 해당 Ondo 토큰화 주식은 TSLAon이라 불린다. 'on' 접미사는 온체인(onchain) 또는 Ondo를 의미한다고 이해하면 된다.

가장 중요한 사항은 무엇인가?

- Ondo 토큰화 주식은 다른 많은 토큰화 주식과 다르게 설계되었다. 기초 자산만큼 유동적하도록 설계되어 슬리피지와 기초 자산 가격 대비 가격 괴리를 최소화한다.
- 하나의 토큰이 반드시 한 주식의 가치를 나타내는 것은 아니며, 토큰 가격이 항상 기초 자산 가격과 일치하는 것도 아니다. Ondo 토큰화 주식은 기초 자산(및 이동 중인 현금)으로 완전히 담보되며, '총 수익 추적자(total return trackers)'로 알려져 있다. 이는 토큰 보유자가 기초 자산을 보유하고 배당금을 재투자하는 것과 동일한 경제적 효과를 제공하기 위함이다(원천징수세 차감 후 순액). 따라서 시간이 지남에 따라 하나의 토큰이 한 주식 이상에 대한 경제적 노출을 제공할 수 있으며, 토큰 가격과 기초 주식 가격은 괴리될 수 있다.
- 일반적으로 24/5 거래되지만 예외가 있다. 거래 세션 사이, 배당이나 주식 분할과 같은 기업 행위 중, 특정 플랫폼 리스크 한도에 도달했을 때 등 짧은 거래 중단이 있을 수 있다. 최신 상태는 status.ondo.finance에서 항상 확인할 수 있다.
- 발행 또는 소각 수수료는 없다. Ondo 토큰화 주식을 매매할 때 제시된 가격이 실제 지불(또는 수령)할 가격이지만, Ondo가 기초 자산을 매매하는 가격과는 약간 차이가 있을 수 있다.
- 발행과 소각은 즉각적이다. Ondo 토큰화 주식을 매매하면 토큰이나 스테이블코인을 단일 원자적 거래에서 받게 된다.
- 분할 토큰을 구매할 수 있다. 전체 토큰을 구매할 필요가 없다.
- 현재 Ethereum에서 제공되지만, 곧 다른 체인에서도 제공될 예정이다. BNB Chain, Solana 등이 곧 지원된다.
- 현재 100개 이상의 자산이 제공되고 있으며, 앞으로 더 많은 자산이 추가될 예정이다. 온도 글로벌 마켓 플랫폼은 높은 확장성을 위해 설계되었다. 향후 몇 달 안에 더 많은 자산이 제공될 것이다.
- 기초 자산에 대한 경제적 노출을 제공하기 위해 설계되었지만, 직접적인 소유권을 제공하지는 않는다. 따라서 토큰을 기초 자산 당시 가치의 현금이나 스테이블코인으로 상환할 수는 있지만, 해당 증권 발행사로부터 주주 의결권, 법정 정보 권리, 기타 주주 권리를 받지는 못한다.
- 일반적으로 미국 외 투자자들에게 제공된다. 특정 관할권 및 기타 제한 사항이 적용된다.
- 양도 가능하며 DeFi 호환성을 가진다. Ondo 토큰화 주식은 이를 지원하는 DeFi 프로토콜에서 사용

할 수 있도록 설계되었다. 예를 들어, 대출 담보나 파생상품 프로토콜에서 사용할 수 있다.

- 에코시스템 파트너와 함께 출시된다. Bitget, Trust Wallet, OKX, HTX Global, 1inch, CoW Protocol, Ledger, BitGo, CoinGecko, Morpho, Gauntlet, Alpaca Markets 등 많은 Ondo 생태계 파트너와 협력하여 출시된다.
- 플랫폼에서 직접 매매하려면 Ondo Global Markets의 고객확인(KYC) 온보딩 절차를 완료해야 한다. 현재 온보딩은 기관 투자자에게만 열려 있으며, 개인 및 소매 투자자 온보딩은 곧 제공될 예정이다.
- 최고 수준의 투자자 보호를 기반으로 설계되었다. Ondo 토큰화 주식은 독립 이사가 포함된 특수목적법인(SPV)을 통한 파산격리 구조, 초과 담보를 통한 완전 담보, 제3자 담보권자의 선순위 담보권, 규제된 미국 기관에 보관된 자산에 대한 일일 검증, 엄격히 감사된 스마트 계약, 일일 업데이트·월별 조정·연간 감사 등 투명한 보고 체계를 제공한다.

다른 토큰화 주식과의 비교

토큰화 자산 시장에서 슬리피지, 유동성, 가격 괴리는 어떻게 연결되며, 왜 초기 토큰화 주식에 도전 과제를 제기하는가?

토큰화 자산 시장에서 슬리피지, 유동성, 가격 괴리는 상호 연결된 개념으로, 거래 효율성과 가격 안정성에 큰 영향을 줄 수 있다. 따라서 이들의 관계를 이해하는 것이 투자자에게 매우 중요하다.

먼저 용어를 정의해 보자. **유동성**은 자산을 가격에 큰 영향을 주지 않고 얼마나 쉽게 사고팔 수 있는지를 뜻한다. (예: 내일 안에 집을 팔아야 한다면, 정상적인 매각 절차를 거칠 때보다 훨씬 낮은 가격에 팔아야 할 것이다. 이 때문에 집은 비유동성 자산으로 간주된다.) 공공 시장에서는 유동성이 흔히 시장 깊이(가격대별로 존재하는 거래량), 매수-매도 스프레드(매수와 매도 가격 간의 차이), 거래량(특정 기간에 거래되는 주식 수)로 특징지어진다. 유동성이 높으면 원활한 거래가 가능하고, 유동성이 낮으면 취약성이 발생한다. 토큰화 주식에서는 유동성이 온체인에서 "재창조"되며, NASDAQ과 같은 전통 거래소의 깊은 유동성 풀과 분리된다. 이로 인해 주문장이 얇아지고(예: 특정 가격대에서 매수/매도 주문이 적은 경우) 문제가 생길 수 있다.

슬리피지는 거래가 예상보다 나쁜 가격에 체결되는 현상으로, 주로 유동성 부족 때문에 발생한다. 예를 들어, 한 투자자가 토큰화된 AAPL(애플) 10주를 사고 싶다고 하자. 해당 AAPL 토큰의 '표시 가격'이 \$230일 수 있다. 하지만 \$230는 다른 투자자가 단 한 주를 팔 의향이 있는 최소 가격일 뿐이다. 만약 다음 투자자가 나머지 9주를 \$300 이하에서는 팔지 않겠다고 하면, 10주를 사는 평균 비용은 $(1\$230 + 9\$300) / 10 = \$293$ 이 된다. 이는 표시된 \$230와 큰 차이가 있다. 이는 직접적인 인과 관계이다: 유동성이 낮으면 시장이 주문을 안정적으로 흡수하지 못해 슬리피지가 커진다. 저거래량 온체인 시장에서는 작은 거래조차 이를 증폭시켜 참여자를 억제하고, 이는 다시 유동성을 악화시키는 피드백 루프를 만든다.

가격 괴리는 토큰의 시장 가격이 기초 자산의 공정 가치와 어긋날 때 발생한다. 예: 토큰화된 AAPL이 실제 AAPL 주식보다 15% 프리미엄에 거래되는 경우.

이 괴리의 주요 원인은 **차익거래 부족**이다. 차익거래자는 일반적으로 저가 매수·고가 매도를 통해 괴리를 교정한다. 예: 토큰화된 AAPL이 한 거래소에서는 \$231, 다른 거래소에서는 \$230에 거래된다면, 유동성이 충분하고 거래가 신속히 이루어질 수 있다면 차익거래자는 \$230에 매수 후 \$231에 매도해 적은 위험으로 \$1의 이익을 얻을 수 있다. 이러한 다이내믹은 모든 금융 시장에서 일어나며 가격을 일관되게 유지한다.

그러나 많은 기존 토큰화 자산 구현에서는 발행·상환 과정의 마찰(예: 토큰을 기초 자산으로 되돌리는 데 걸리는 지연이나 비용)이 크기 때문에 이러한 저비용의 신속한 개입이 불가능하다. 또한 2차 시장의 낮은 유동성(즉, 토큰이 직접 거래되는 시장을 말하며, 이는 토큰이 발행되거나 소각되는 1차 시장과는 구분된다) 때문에 차익거래자들이 쉽게 개입할 수 없다.

즉, 낮은 유동성과 높은 발행/상환 마찰은 높은 슬리피지를 초래하고, 이는 시장 비효율성을 신호하여 차익거래를 위축시키고, 결국 가격 괴리가 확대되고 지속되게 만든다.

Ondo 토큰화 주식은 어떻게 이 문제를 해결하는가?

Ondo 토큰화 주식은 즉각적이고 저비용의 발행/상환을 가능하게 하고, 전통 시장으로부터 유동성을 상속한다. 이를 통해 차익거래자가 가격을 신속하고 효과적으로 일치시킬 수 있어, 토큰의 슬리피지와 가격 괴리를 초기부터 줄일 수 있다.

Ondo 토큰화 주식은 또 어떻게 다른가?

Ondo 토큰화 주식과 다른 일부 토큰화 주식 구현 간의 주요 차이점은 다음과 같다:

- 24/7 양도 가능
- DeFi 호환성
- 강력한 투자자 보호를 제공하도록 구조화됨

적격성

이 페이지는 Ondo Global Markets 토큰을 구독, 취득 또는 상환하는 것이 금지되거나 제한된 사람들의 유형에 대한 정보를 제공한다.

Ondo 토큰화 주식에 투자할 수 있는 사람은 누구인가?

Ondo 토큰화 주식은 특정 관할권 및 기타 제한 사항을 전제로, 일반적으로 미국 외 투자자들이 이용할 수 있도록 설계되었다. 이 페이지는 Ondo Global Markets 토큰(즉, Ondo 토큰화 주식)을 구독, 취득 또는 상환하는 것이 금지되거나 제한된 사람들의 유형에 대한 더 많은 정보를 제공한다.

관할권 기반 금지 (Jurisdiction-Based Prohibitions)

다음에 거주하거나 시민권을 가진 개인, 또는 해당 국가의 법률에 따라 조직되었거나 주요 사업장을 둔 법인 (“금지된 자”)은 Ondo Global Markets 토큰을 구독, 취득 또는 상환하는 것이 금지된다:

- 아프가니스탄
- 알제리
- 벨라루스
- 캐나다
- 중국
- 크림반도, 도네츠크인민공화국(DNR), 루한스크인민공화국(LNR), 케르손 및 자포리자 지역(우크라이나), 세바스토폴 시
- 쿠바
- 북한
- 에리트레아
- 이란
- 리비아
- 미얀마
- 모로코
- 네팔
- 러시아
- 소말리아
- 남수단
- 수단
- 시리아
- 미국(또는 그 주, 영토, 속령, 연방구역 포함)
- 베네수엘라

미국 내에 위치하거나 그 안에서 매수 주문을 내는 자, 그리고 1933년 미국 증권법(‘33 Act’) 하의 규정 S, Rule 902에서 정의된 “미국인(U.S. persons)” 또는 이들의 계정이나 이익을 위해 행동하는 자도 온도 글로벌 마켓 토큰을 구독, 취득 또는 상환하는 것이 금지된다.

온도 글로벌 마켓 토큰 발행사인 Ondo Global Markets (BVI) Limited는 자사의 단독 재량에 따라 특정 행위가 (i) 제재 제한을 포함하되 이에 국한되지 않는 적용 가능한 법률·규칙·규제 위반, (ii) 온도 글로벌 마켓 토큰 관리 문서의 조건 위반, (iii) 발행인의 관리 문서 및 정책 위반에 해당할 수 있다고 판단하는 경우, 해당 인물이 자사의 토큰을 구독, 취득 또는 상환하는 것을 금지한다. 또한 금지된 자가 직간접적으로 총 50% 이상의 실질적 소유권이나 지배권을 가진 법인은 온도 글로벌 마켓 토큰을 구독, 취득 또는 상환하는 것이 금지될 수 있으며(또는 적용 가능한 제재 규정의 결과로 금지된다).

관할권 기반 제한 (Jurisdiction-Based Restrictions)

아래 표에 기재된 관할권에 거주하거나 시민권을 가진 개인, 그리고 해당 관할권의 법률에 따라 조직되었거나 주요 사업장을 둔 법인은 온도 글로벌 마켓 토큰이 발행되기 위해 반드시 해당 관할권명 옆에 명시된 하나 이상의 적격 요건을 충족해야 한다. 편의를 위해, 아래 표에는 개인 또는 법인이 적용 요건을 충족하기에 일반적으로 충분한 주요 재무 임계치도 함께 기재되어 있다. 그러나 이러한 정보는 단순한 안내용일 뿐이며, 적용 가

능한 법률·규칙·규제에 규정된 요건을 수정, 대체 또는 대체하지 않는다. 아래 표에 사용된 정의된 용어들의 정의는 반드시 해당 관할권의 법률·규칙·규제를 참조해야 한다. 토큰 발행사와 온보딩하려면, 제한된 자 (Restricted Persons)는 일반적으로 자신이 해당 적격 요건을 충족함을 입증하는 자료를 제출하고, 적격 상태임을 인증하거나 선언해야 한다.

관 할 권	적격 요건	재무 임계치 (개인)	재무 임계치 (법인)
브 라 질	“적격 투자자”(CVM Resolution No. 30, Art. 12)	금융 투자액 R\$1M 이상; 또는 승인된 기술 자격/인증	전문 투자자; 투자 펀드; 적격 투자자가 관리하는 투자 클럽
	“전문 투자자”(CVM Resolution No. 30, Art. 11)	금융 투자액 R\$10M 이상; 또는 비거주 투자자; 또는 금융 서비스 자격 (CVM)	금융 기관; 보험/자본화 회사; 연기금; 투자 펀드; CVM이 인가한 관리자가 운영하는 투자 클럽
유 럽 경 제 지 역 회 원 국	“전문 고객”(MiFID II, Annex II, Section I) 또는 “적격 투자자”(Prospectus Regulation (EU) 2017/1129)	금융 포트폴리오 EUR 500K 이상; 4분기 동안 분기별 10건의 주요 거래; 또는 금융 부문 1년 이상 경험	규제된 금융 기관; 또는 다음 2개 충족하는 대기업: EUR 20M 대차대조표, EUR 40M 매출, EUR 2M 자기자본
홍 콩	“전문 투자자”(개인) (PI Rules)	HK\$8M 포트폴리오 가치 (단독 또는 가족 합산)	해당 없음
	“전문 투자자”(법인/신탁) (PI Rules)	해당 없음	신탁법인 총자산 HK \$40M 이상; 법인/파트너십 포트폴리오 HK\$8M 또는 총자산 HK\$40M 이상; 전문 투자자가 소유한 투자 지주회사
	“전문 투자자”(기관) (SFO Schedule 1 Part 1)	해당 없음	인정된 거래소 기업; 중개인; 금융 기관; 보험사; 투자 기구; 정부; 중앙은행
말 레 이 시 아	“정교한 투자자”(고객 자산가 개인) (CMSA 2007)	순자산 RM 3M 이상(본인/배우자 합산, 기본 주거 제외); 또는 연소득 RM 300K(개인)/RM 400K(합산)	해당 없음
	“정교한 투자자”(고객	해당 없음	AUM RM 10M 이상을 가진 신탁/

자산가 법인) (CMSA
2007)

공공 법인; 순자산 RM 10M 이상
법인/파트너십; 법정기관; 연기금

“정교한 투자자”(인증
투자자) (CMSA
2007)

해당 없음

집합투자계획; CMSL 보유자; 인가
은행; 폐쇄형 펀드; 유사 규제 기관

싱
가
포
르

“인증 투자자”(SFA
Section 4A(1))

순자산 S\$2M 이상(최대
S\$1M은 주거 포함 가능); 또
는 금융자산 \$1M 이상(부채
차감 후); 또는 연소득
S\$300K 이상

순자산 S\$10M 이상

“기관 투자자”(SFA
Section 4A(1)(c))

해당 없음

정부; 중앙은행; 규제된 금융기관;
연기금; 집합투자기구; 유사 규제 기
관

스
위
스

FinSA “전문 고객”
(Article 4(3)-(5));
또는 CISA “적격 투자
자”

전문 트레저리 운영이 있는 고
액자산가용 개인 투자 구조; 또
는 관련 지식과 자산 CHF
500K 이상인 고액자산가; 또
는 경험과 관계없이 자산
CHF 2M 이상

규제된 금융 중개기관; 보험사; 중앙
은행; 공공기관; 연기금; 전문 트레
저리 운영을 가진 기업; 또는 대차대
조표 CHF 20M, 매출 CHF 40M,
자본금 CHF 2M 중 2개 충족하는
대기업

영
국

“전문 고객”(MiFID
II, Annex II,
Section I); 또는 “적
격 투자자”
(Prospectus
Regulation (EU)
2017/1129)

금융 포트폴리오 EUR 500K
이상; 4분기 동안 분기별 10건
의 주요 거래; 또는 금융 부문
1년 이상 경험

규제된 금융 기관; 또는 다음 2개 충
족하는 대기업: EUR 20M 대차대
조표, EUR 40M 매출, EUR 2M
자기자본

기타

Ondo Global Markets (BVI) Limited는 관할권과 무관하게, 고객확인(KYC) 정책·절차관행 및 계약
에 따라 추가적인 적격성 기준을 부과하기도 한다.

투자 및 상환

투자 (Investing)

최소 투자 또는 상환 금액은 얼마인가?

최소 금액은 단 \$1.00 USD이다.

분할 토큰/주식을 구매할 수 있는가?

가능하다. 한 개의 토큰보다 적게 구매할 수 있다. 그러나 Ondo 토큰화 주식은 총수의 추적자 토큰이므로 시간이 지남에 따라 단일 토큰이 기초 주식 한 주 이상에 대한 경제적 노출을 제공할 수 있음을 유의해야 한다.

Ondo 토큰화 주식을 구매할 때 어떤 결제 수단을 사용할 수 있는가?

온도 글로벌 마켓 플랫폼에서 구매되는 모든 토큰화 주식은 네이티브 스테이블코인인 USDOn으로 구매된다. 그러나 플랫폼의 스테이블코인 스와퍼 덕분에 USDC는 발행 시 1:1로 USDOn으로 아토믹 스왑될 수 있으며, 상환 시 USDOn은 자동으로 1:1로 USDC로 전환될 수 있다.*

즉, USDC로 토큰화 주식을 구매하고자 할 경우, 단일 거래에서 USDC는 USDOn으로 교환되고, 그 USDOn은 토큰화 주식을 구매하는 데 사용되며, 이후 해당 토큰이 사용자에게 전송된다.

*USDC와 USDOn 간의 즉각적인 스왑 능력은 스테이블코인 스와퍼에 충분한 상대 토큰이 존재하는지 여부에 달려 있다. 예를 들어, 1억 달러 상당의 AAPLon을 1억 USDC로 구매하려 하지만 스와퍼에 5천만 USDOn만 있다면 거래는 불가능하다. 그러나 이미 1억 USDOn을 보유하고 있다면 가능하다.

또한 스와퍼에 충분한 USDC가 없어 전액을 USDC로 상환할 수 없는 경우에도, 전액을 USDOn으로 상환한 후 일부를 USDC로 교환하고, 나머지는 스와퍼가 보충된 후 교환할 수 있다. 예: 1억 달러 상당의 AAPLon을 USDC로 상환하고 싶지만 스와퍼에 5천만 USDC만 있다면, 전액을 USDOn으로 상환하고 5천만 USDOn은 즉시 USDC로 교환, 나머지 5천만 USDOn은 나중에 교환할 수 있다. 각 USDOn은 글로벌 마켓 브로커리지 계정의 현금 또는 현금 등가물 1달러로 뒷받침되며, 1 USDOn은 항상 1 USDC와 1:1로 교환 가능하므로, USDOn으로 상환한 순간부터 추가 시장 리스크에 노출되지 않는다.

기본적으로 사용자는 USDOn과 USDC 간의 스왑을 화이트리스트로 허용받지 못한다. 이 기능을 원한다면 support@ondo.finance로 문의해야 한다. 또한 현재 스와퍼는 사용자 인터페이스(UI)가 없으므로 스마트폰 계약과 직접 상호작용해야 한다.

어떤 종류의 지갑이나 계정이 Ondo 토큰화 주식을 보관할 수 있는가?

Ondo 토큰화 주식은 ERC20 호환 및 양도 가능하므로 Metamask, Trust Wallet, OKX Wallet 등 외부 소유 계정(EOA)이나 스마트 계약 지갑에서 보관할 수 있다. 또한 BitGo, Fireblocks, Zodia, Ledger 같은 일부 수탁 기관도 지원한다. 그러나 대부분의 중앙화 거래소 수탁 계정(예: Binance, Coinbase)은 아직 지원하지 않는다.

Ondo 토큰화 주식을 받는 데 얼마나 걸리는가?

신규 Ondo 토큰화 주식의 발행은 즉각적이다.

USDOn을 받는 데 얼마나 걸리는가?

지갑에서 직접 USDOn을 보유하고 싶다면(단순히 USDC를 USDOn으로 교환해 토큰 구매에 사용하는 것과 달리), 스테이블코인 스와퍼를 사용해 USDC를 USDOn으로 교환하고 이를 보관할 수 있다. 그러나 USDC를 USDOn으로 즉시 교환할 수 있는 능력은 스와퍼 내 USDOn 보유량에 달려 있다. 단기간(예: 하루~이틀)에 매우 큰 금액(예: 1천만 달러 이상)의 USDOn을 확보하려는 경우 support@ondo.finance로 문의해야 한다. 현재 스와퍼에는 UI가 없으므로 스마트 계약과 직접 상호작용해야 한다.

투자설명서, PPM, 대출 문서와 같은 제공 문서를 볼 수 있는가?

미국 법률 및 규제를 준수하기 위해, 당사는 온보딩 절차를 완료하여 적격성을 증명한 투자자에게만 이러한 자료를 제공할 수 있다. 투자 전 모든 자료를 검토할 기회가 제공된다.

은행 송금을 통해 투자하고 싶다. 어떻게 해야 하는가?

은행 송금을 통한 Ondo 토큰화 주식 직접 구매는 현재 지원되지 않는다. USDOn 구매를 위한 은행 송금은 50만 달러 이상 투자하는 경우에만 가능하다.

이 경우, 송금 계좌의 계좌번호, ABA/SWIFT 번호, 은행명, 계좌명을 제공해야 한다. 또한 송금 메모/비고란에 입력할 고유 코드가 제공된다. 마지막으로 송금 후 은행이 해당 거래에 부여한 고유 식별자(예: MT103 메시지, UETR, IMAD)를 제출해야 한다. 이는 은행에 요청해야 할 수 있다. 절차를 시작하려면 support@ondo.finance로 문의해야 한다.

상환

상환은 어떻게 되는가?

상환에 관한 사항은 투자와 동일하게 적용된다. USDOn 또는 USDC로 상환할 수 있다. USDOn 상환은 항상 즉각적이며, USDC 상환은 스테이블코인 스와퍼 내 유동성이 충분한 경우 즉각적이다. USDOn 또는 USDC로 상환할 수 있는 최소 금액은 \$1.00이다. USD 은행 송금을 통한 상환은 현재 지원되지 않는다.

시장 시간 및 거래 가능성

글로벌 마켓 플랫폼은 언제 매수 및 매도가 가능한가?

토큰은 일반적으로 기초 자산이 전통 거래소에서 거래되는 시간과 동일한 시간 동안 거래할 수 있다. NYSE와 NASDAQ에서 거래되는 주식과 ETF는 보통 다음 거래 세션 동안 거래된다:

- 4:00:00am ET - 9:29:00am ET (프리마켓, Pre-Market)
- 9:31:00am ET - 3:59:00pm ET (코어 세션, Core Session)
- 4:01:00pm ET - 7:59:00pm ET (포스트마켓, Post-Market)
- 8:05:00pm ET - 3:55:00am ET (오버나이트, Overnight)

다만, 특정 자산(및/또는 플랫폼 전체)이 거래 불가능한 경우가 있을 수 있다. 예를 들어, 1~5분간의 일시 중단이 있을 수 있다. 자세한 내용은 이 섹션의 나머지를 참고하라. 현재 거래 가능한 자산 상태는 status.ondo.finance에서 확인할 수 있다.

왜 거래가 불가능한 짧은 시간이 있는가?

토큰은 일반적으로 기초 자산이 전통 거래소에서 거래되는 시간에 맞춰 거래 가능하다. NYSE와 NASDAQ에서 거래되는 주식과 ETF는 보통 다음 세션 동안 거래된다:

- 4:00:00am ET - 9:29:59am ET (프리마켓, Pre-Market)
- 9:30:00am ET - 3:59:59pm ET (코어 세션, Core Trading Session)
- 4:00:00pm ET - 7:59:59pm ET (포스트마켓, Post-Market)

또한 최근 몇 년간 8:00:00pm ET - 3:59:59am ET 동안 거래되는 오버나이트 세션이 성장했으며, 이는 Blue Ocean이라는 대체 거래 시스템(ATS)에서 이루어진다. (Ondo는 다른 많은 24/5 거래 제공자들과 마찬가지로 이 플랫폼을 활용해 주 5일, 하루 24시간 거래를 가능하게 한다.)

플랫폼 및 보안상의 이유로, 기초 거래소의 새로운 세션 시작 전후 몇 분간 거래가 일시적으로 중단될 수 있다.

플랫폼을 통해 어떤 거래 세션에서 토큰을 사고파는지가 사용자에게 차이를 만드는가?

대부분의 사용자에게는 차이가 없다. 다만, 오버나이트 세션에서는 몇 가지 유의사항이 있다:

- 일반적으로 오버나이트 세션의 유동성은 다른 세션보다 낮기 때문에, 더 큰 주문을 여러 개의 작은 주문으로 나누어야 할 수도 있다. 또한 매수-매도 스프레드가 더 넓어질 수 있으며, 이는 다소 불리한 가격으로 이어질 수 있다.
- 매수-매도 스프레드가 더 넓어져 가격이 다소 불리해질 수 있다.
- 따라서 오버나이트 세션에서 실행 가능한 최대 주문/거래 규모는 다른 세션보다 작을 수 있다.

모든 토큰화 주식은 시장 시간 동안 항상 거래 가능한가?

일반적으로 그렇지만 예외가 있다. 다음 질문을 참고하라.

어떤 조건에서 거래가 중단되는가?

- 모든 자산의 경우:
 - 거래 시간 외
 - 모든 NYSE 시장 공휴일
 - 특정 독점적 플랫폼 차원의 리스크 관리 임계치 충족 시
 - 예정되었거나 긴급한 플랫폼 유지보수 중
- 특정 자산의 경우:
 - 기업 행위 발생 시 (자세히 알아보기)
 - 특정 독점적 자산 차원의 리스크 관리 임계치 충족 시
 - 예정되었거나 긴급한 자산 차원의 유지보수 중

참고: 플랫폼 및 자산 차원의 거래 가능성은 언제든지 status.ondo.finance에서 확인할 수 있다.

이용 가능한 자산 (Available Assets)

온도 글로벌 마켓(Ondo Global Markets)을 통해 거래할 수 있는 자산은 무엇인가?

투자자는 현재 글로벌 마켓 플랫폼을 통해 100개 이상의 토큰화된 주식과 ETF를 거래할 수 있다. 여기에는 인기 기업의 주식(예: Tesla, Nvidia, Figma), 지수(예: QQQ, SPY), 채권 ETF(예: TLT, TIP, AGG)가 포함된다. 전체 목록은 app.ondo.finance 웹 애플리케이션에서 확인할 수 있다.

토큰화 주식만 제공하는가? 채권, ETF, 뮤추얼 펀드는 어떤가?

ETF도 제공된다. 우리가 ‘토큰화 주식(tokenized stocks)’이라고 말할 때는 이용 가능한 전체 자산 세트를 의미한다.

앞으로 어떤 주식과 ETF를 토큰화할 계획인가?

온도 글로벌 마켓 플랫폼은 빠르게 확장할 수 있도록 설계되었으며, 앞으로 수개월에 걸쳐 수천 개의 상장 자산을 토큰화할 계획이다. 추후 소식을 기대하라.

미국 주식만 제공하는가?

현재는 NYSE와 NASDAQ에서 거래되는 증권의 토큰화 버전만 제공한다. 그러나 시간이 지나면 다른 국가 거래소에서 거래되는 증권까지 토큰화 범위를 확장할 수 있다.

USDOn이란 무엇인가?

USDOn은 글로벌 마켓 브로커리지 계정에 보관된 미국 달러에 의해 1:1로 담보되는 스테이블코인이다. USDOn은 Ondo 토큰화 주식을 즉시 매수 또는 상환하는 데 사용되는 스테이블코인이다. 사용자가 USDC와 같은 다른 스테이블코인으로 Ondo 토큰화 주식을 구매하면, 플랫폼은 해당 스테이블코인을 USDOn으로 아토믹 스왑한 후 USDOn을 사용해 토큰화 주식을 구매한다. 마찬가지로 사용자가 토큰화 주식을 USDC로 매도할 때, 플랫폼은 먼저 이를 USDOn으로 상환한 다음 USDOn을 USDC로 교환하며, 이 모든 과정은 단일 아토믹 거래로 이루어진다.

온보딩 및 KYC

이 섹션은 현재 온보딩이 어떻게 작동하는지와 앞으로 몇 주 동안 개선 사항이 출시됨에 따라 기대할 수 있는 내용을 설명한다.

오늘 온보딩할 수 있는 사람은 누구인가?

현재 온보딩은 기관 참여자에게만 열려 있다. 소매 사용자/개인 온보딩은 가까운 시일 내에 웹 애플리케이션을 통해 직접 제공될 예정이다.

양도 가능성

Ondo 주식 토큰은 양도 가능한가?

가능하다. 모든 Ondo 주식은 특정 관할권 및 기타 제한 사항을 전제로, Ethereum과 같은 지원되는 블록 체인(Solana 및 BNB Chain 지원도 곧 제공될 예정)에서 미국 외부로 양도할 수 있다.

토큰 및 호가 가격

Ondo 토큰화 주식의 가격은 어떻게 결정되는가?

Ondo 토큰화 주식은 기초 증권의 총수익 추적자(total-return trackers)로 설계되었다. 이는 가격 변동 뿐만 아니라 재투자된 배당금 및/또는 이자를 반영하여 사용자가 단순한 가격 상승뿐만 아니라 실제 주식의 경제적 성과에 대한 노출을 얻도록 한다.

Ondo 토큰화 주식을 보유하면 실제 기초 주식을 보유하고 배당금을 주식에 재투자했을 때(적용 가능한 원천징수세 차감 후 순액)와 유사한 경제적 노출을 받는다. 이를 통해 토큰화 자산은 실제 자산의 총수익을 반영하게 된다.

예시를 들어줄 수 있는가?

예시 주식 ACME와 그에 해당하는 Ondo 토큰화 주식 ACMEon을 살펴보자. 시작 시 둘 다 \$100이라고 가정하고, 한 개의 ACMEon 토큰을 구매했다고 하자. ACME 주가가 \$5 올라 \$105가 되면 ACMEon 가격도 동일하게 변한다. 마찬가지로 주가가 다시 \$100으로 내려가면 토큰도 동일하게 내려간다.

이제 ACME 주식이 주당 \$10의 배당을 선언했다고 가정해 보자. 배당락일(즉, 주식을 취득해도 더 이상 배당을 받을 수 없는 기준일)에는 해당 배당(적용 가능한 원천징수세 차감 후)을 반영하여 토큰 가격을 업데이트하고, 이 자금을 다시 ACME 주식을 추가 매수하는 데 사용한다.

수학을 단순화하기 위해 원천징수세가 50%라고 가정해 보자. 그러면 배당금 \$10 중 \$5를 받게 된다. 당시 ACME 주가가 \$100이었다면, 우리는 $\$5/\$100 = 0.05$ 주의 추가 주식을 구매할 수 있다. 따라서 이제 단일 ACMEon 토큰은 ACME 주식 1.05주의 경제적 노출을 나타낸다. 이후 ACME 주가가 \$100에서 \$110으로 다시 상승한다면, 토큰 가격은 $1.05\text{주} * \$100/\text{주} = \105 에서 $1.05 * \$110/\text{주} = \115.50 으로 상승하게 된다.

각 자산의 “토큰당 주식 수”는 app.ondo.finance 웹 애플리케이션에서 확인할 수 있다.

i 참고: 시간이 지남에 따라 토큰화 주식 가격은 기초 자산 가격과 일치하지 않는다. 대신 토큰 가격은 기초 주식에 직접 투자해 배당금을 재투자했을 때(적용 가능한 원천징수세 차감 후)와 동일한 경제적 가치를 반영하게 된다.

[기술적 참고: 위 예시에서는 배당락일에 ACME 주식 가격이 \$100 그대로라고 가정했다. 그러나 실제로 배당금이 \$5라면 대부분의 경우 배당락일에 주가가 \$5 하락해 \$95가 된다. (이유는 간단하다: 오늘 \$100에 사면 내일 \$5를 받을 수 있는 주식을, 내일 \$5를 받을 수 없다고 하면 \$95에 사고 싶을 것이다.) 따라서 주가는 이제 \$95가 된다. 우리의 접근 방식에서는 배당으로 받을 \$5를 이용해 $\$5/\$95 = 0.05263158$ 주의 추가 주식을 매수한다. 그 결과 토큰당 주식 수는 1에서 1.05263158로 증가하며, 토큰 가격은 $1.05263158 * \$95 = \100 이 된다. 즉, 토큰 가격은 동일하게 유지되지만, 토큰당 주식 수가 증가하는 것이다.]

총수익 추적자(total-return tracker)란 무엇인가?

총수익 추적자는 지수나 자산의 전체 성과를 반영하도록 설계된 금융 자산이다. 단순히 시장 가격 변화를 포착하는 가격수익 추적자와 달리, 총수익 추적자는 배당금, 이자, 자본이득 배분 등 모든 현금 흐름이 재투자된다고 가정하여 복리 효과를 반영한다(적용 가능한 원천징수세 차감 후).

총수익 추적자는 다음을 포함한다:

- 가격 변동: 자산의 시장 가치 상승/하락
- 소득 배분: 주식의 배당금, 채권의 이자 등
- 기업 행위: 합병 등 총가치에 영향을 줄 수 있는 사건

이렇게 자본이득과 소득을 모두 반영함으로써, 총수익 추적자는 단순히 가격만 추적하는 자산보다 더 포괄적으로 성과를 반영한다.

Ondo 토큰화 주식을 실제 매매할 때, 표시된 ‘메인’ 가격과 실제 가격이 약간 다른 이유는 무엇인가?

이는 글로벌 마켓 플랫폼이 작동하는 방식을 조금 더 설명해야 한다.

예를 들어, Ondo 토큰화 Tesla, 즉 TSLAon을 구매하려 한다고 하자. 사용자가 알고 싶은 것은 “Global Markets 플랫폼이 TSLAon 토큰 X개를 나에게 어떤 가격에 팔 것인가?”이다. 이는 “전통 시장에서 누군가 TSLA 주식 X개를 우리에게 어떤 가격에 팔 것인가?”와 밀접하게 연관된다.

따라서 사용자가 TSLAon 토큰 X개를 원한다고 하면, 우리는 일정 시간(현재 약 30초) 동안 유효한 보장 가격을 제시한다. 이 호가를 생성하기 위해 글로벌 마켓 플랫폼은 기존 재고, 시장 상황 및 기타 요소를 고려하고, 독점적인 계산 방식을 통해 해당 주문에 적합한 가격을 산출한다.

전통 거래소에서도 매수 호가(bid, 매수 희망가)는 항상 매도 호가(ask, 매도 희망가)보다 낮다. [이유는 간단하다: 누군가 주식을 \$100(bid)에 사려 하고, 다른 누군가가 \$99(ask)에 팔려 한다면 이미 거래가 성사되었을 것이다.] “메인” 가격으로 표시되는 값은 보통 주문장 상단의 두 숫자(매수/매도)의 중간값이다.

Ondo 토큰화 주식의 경우, 사용자가 보는 “메인” 가격은 기초 주식의 중간값 가격에 토큰당 주식 수를 곱한 값이다. 그러나 실제 매매 시 받는 ‘호가 가격’은 우리가 해당 수량의 토큰을 보장된 가격에 매매할 수 있는 수준을 산출한 독점적 방식의 결과다. 두 가격은 크게 차이 나지 않지만, 이 때문에 약간의 차이가 발생한다.

(주의: Ondo 토큰화 주식을 2차 시장에서 매수하는 경우, 거래 상대방이 자체 수수료를 부과할 수 있다. 또한 가스 비용은 본인이 부담해야 한다.)

호가에 적용되는 스프레드는 어떻게 결정되는가?

이는 호가 규모, 목표 수익, 그리고 기타 여러 독점적 고려 요소를 포함한 다양한 요인에 기반한다.

기업 행위

기업 행위란 무엇인가?

기업 행위는 회사가 발행한 증권 — 주식, 채권, 기타 상품 —에 영향을 주는 모든 사건으로, 일반적으로 투자자의 기록, 평가, 권리에 대한 업데이트가 필요하다. 일반적인 예시는 배당금, 주식 분할, 합병 또는 인수, 분할(새로운 회사를 설립하고 기존 주주에게 주식을 부여하는 것), 유상증자(기존 주주에게 할인된 가격으로 더 많은 주식을 매수할 기회를 제공하는 것), 채권의 경우 콜 옵션이나 상환 등이 있다.

기업 행위는 Ondo 토큰화 주식에 어떤 영향을 미치는가?

각 유형의 기업 행위는 다른 결과를 초래한다. 아래에서 자세히 설명한다.

배당금은 어떻게 처리되는가?

배당금은 자동으로 해당 주식에 재투자되며 토큰 가격에 반영된다. 발행 및 상환 호가는 가격 변동과 재투자된 배당금을 모두 반영한다. 더 자세한 예시는 Ondo 토큰화 주식 가격 책정 섹션을 참고하라.

배당 기간 동안 거래가 중단되는가?

특정 주식이나 ETF의 경우, 배당락일 직전과 직후에 짧은 시간 동안 거래가 중단될 수 있다. 현재로서는 배당락일 전날 오후 7:50:00pm~8:10:00pm 사이에 거래가 중단될 수 있다고 가정하면 된다.

 미국의 거래 세션 구조상, ‘오버나이트’ 세션은 다음 날 거래 시작으로 간주된다. 즉, 어떤 주식의 배당락일이 수요일(ET 기준)이라면, 화요일 오후 8시 ET부터 해당 주식은 “배당락” 상태로 거래된다.

그러나 이 규칙에는 예외가 있다. 개별 회사의 전통적인 주식 배당은 이사회가 수 주 또는 수개월 전에 고정 금액으로 선언하지만, ETF 분배(특히 채권 펀드의 경우)는 종종 채권과 같은 기초 보유 자산에서 발생한 누적 소득을 기반으로 계산되며, 이 소득은 이자 지급, 프리미엄 상각, 할인 적립, 비용 및 기타 요인에 따라 변동할 수 있다.

따라서 정확한 분배 금액은 배당락일 직전 1-2 영업일 전에, 또는 배당락일 전날 장 마감 후에 최종 확정되어 발표되는 경우가 많다. 그 결과, 정확한 배당 금액이 최대 24시간 동안 데이터 피드에 반영되지 않을 수 있다.

이러한 경우, 플랫폼은 배당 금액이 확정될 때까지 거래를 중단한다. 배당 금액을 시스템이 반영해 토큰당 주식 수를 적절히 늘릴 수 있게 되면 거래는 즉시 재개된다.

다가오는 배당 일정이나 거래 중단된 토큰은 status.ondo.finance에서 항상 확인할 수 있다.

배당락일(ex-dividend date)'이란 무엇인가?

회사가 주주에게 배당(이익의 일부)을 지급하기로 결정하면, 배당 수령 자격을 정리하기 위해 몇 가지 중요한 날짜를 설정한다. 두 가지 핵심 날짜는 기준일(record date)과 배당락일(ex-dividend date, 또는 ex-date)이다.

1. **기준일(Record Date):** 회사가 주주 명부를 확인하여 누가 주식을 보유하고 있고 배당금을 받을 자격이 있는지 확인하는 날이다. 이는 회사가 소유자들의 스냅샷을 찍는 것과 같다.
2. **배당락일(Ex-Dividend Date, Ex-Date):** 주식이 배당금을 포함하지 않은 상태로 거래되기 시작하는 날이다. 이 날짜에 주식을 매수하거나 이후에 매수하면 배당금을 받을 수 없다. 이 날짜 이전에 매수하면 배당을 받을 수 있다.

과거에는 주식 거래가 결제되는 데 영업일 기준 2일(T+2)이 걸렸다. 즉, 매수자가 주식의 공식 소유자가 되기까지 2일이 걸렸다. 이 지연 때문에 배당락일은 기준일 하루 전에 설정되어, 매수자가 기준일까지 명부에 등재될 수 있도록 했다.

현재는 T+1 결제가 도입되어, 거래가 하루 만에 결제된다. 따라서 기준일 하루 전에 주식을 매수하면 기준일까지 명부에 포함된다. 이로 인해 대부분의 일반 배당에서는 배당락일과 기준일이 동일하다.

예: 어떤 회사가 1달러 배당을 지급한다고 발표했다고 가정하자. 이때:

- **기준일:** 7월 10일 (주식을 보유한 주주를 확인하는 날)
- **배당락일:** 7월 10일 (T+1 결제 때문에 동일)

작동 방식은 다음과 같다:

- 7월 10일 이전(예: 7월 9일 또는 그 이전)에 주식을 매수하면, 거래가 7월 10일까지 결제되어 명부에 포함되므로 배당을 받는다.
- 7월 10일이나 그 이후에 주식을 매수하면, 공식 소유자가 되는 시점이 기준일 다음 날(7월 11일)이므로 배당을 받지 못한다.

그 외 기업 행위는 어떻게 되는가?

- **실적 발표(Earnings):** 실적 발표 시 특정 주식은 거래가 일시 중단될 수 있다. 발표 시점에 따라 중단 시간이 다르다. 프리마켓 발표의 경우 오전 5:00:00am~9:31:00am, 포스트마켓 발표의 경우 오후 4:00:00pm~7:30:00pm 동안 거래가 중단될 수 있다. 필요 시 이 시간대에 수동으로 거래 재개/중단을 반복할 수도 있다.

다른 기업 행위에 대한 더 많은 정보는 곧 제공될 예정이다.

수수료 및 세금

Global Markets는 어떤 수수료를 부과하는가?

Ondo 토큰화 주식에는 발행, 상환, 관리 수수료가 부과되지 않는다. 그러나 투자자가 토큰을 매수(또는 매도)하기 위해 호가가 생성될 때, 가격은 Ondo Global Markets가 기초 주식을 매수(또는 매도)하는 가격보다 약간 높거나 낮을 수 있으며, 그 차이는 Ondo Global Markets가 보유한다. 투자자는 자신의 가스 비용을 부담해야 한다.

(참고: Ondo 토큰화 주식을 2차 시장에서 취득하는 경우, 다른 당사자가 수수료를 부과할 수 있다.)

Ondo 토큰화 주식은 어떻게 과세되는가?

기초 자산에서 온도 글로벌 마켓으로 지급되는 배당금이나 기타 소득은 원천징수세가 부과된다.

원천징수세는 배당금과 같은 특정 유형의 소득이 지급되기 전에 자동으로 공제되는 세금이다. 미국 주식과 채권의 경우, 브로커는 일반적으로 배당금을 받는 주체에 적용되는 세법에 따라 비미국인(non-U.S.) 투자자에게 지급되는 배당금의 일부를 원천징수해야 한다. 온도 글로벌 마켓 토큰 발행 법인은 영국령 버진아일랜드(BVI)에 기반을 두고 있으므로, 미국 증권에서 해당 법인으로 지급되는 배당금에는 BVI 법인에 대한 표준 세율이 적용된다:

- 미국 기업의 배당금: 미국 세법에 따라 세율 30% 적용
- 미국 기반 채권 ETF 분배금: 세율 역시 30%이지만, 일부 분배금은 원천징수세 면제(예: 미국 국채 이자소득은 면제)로 간주되므로 실효 세율은 30% 미만일 수 있다.
- 비미국 기업의 ADR 배당금: 예를 들어 Spotify는 NYSE에서 SPOT으로 거래되지만 본사는 스웨덴에 있으며, NYSE에서 매수하는 주식은 룩셈부르크 상장 보통주를 나타낸다. 이 경우 미국 원천징수세는 없지만, 룩셈부르크가 배당금의 15%를 원천징수한 후 ADR 보유자에게 남은 100%를 전달한다.

결과적으로, 기초 자산에 재투자되는 배당금은 원천징수세 차감 후 금액이다. (예: AAPL이 1달러 배당금을 지급하면, 실제로는 $1\text{달러} \times (1 - 30\%) = 0.70\text{달러}$ 만 수령 및 재투자된다.)

온도 글로벌 마켓은 기타 세금(예: 양도소득세, 소득세)을 원천징수하지 않으며, 토큰 상환 시에도 세금을 원천징수하지 않는다. 그러나 투자자는 토큰 상환, 구매, 보유와 관련해 자신이 속한 관할권의 법률과 개별 세무 상황에 따라 세금이 부과될 수 있다. 각 투자자는 자신의 세무 의무를 이해, 신고, 이행할 전적인 책임이 있다. 온도 글로벌 마켓은 모든 투자자가 토큰 상환, 구매, 보유와 관련된 세무 의무를 확인하기 위해 반드시 개별 세무 전문가와 상담할 것을 강력히 권장한다.

기술적 사항

Global Markets는 어떤 체인에서 사용 가능한가?

Global Markets는 Ethereum 메인넷에서 사용 가능하며, 곧 더 많은 체인에서 제공될 예정이다.

Global Markets 스마트 계약은 감사를 받았는가?

그렇다. 감사 결과는 [여기](#)에서 확인할 수 있다.

신뢰와 투명성

내 자금과 자산이 보호된다는 것을 어떻게 알 수 있는가?

파산 격리 법적 구조

Ondo 토큰화 주식은 파산 격리성을 극대화하기 위해 검증된 관행을 사용해 발행된다. 이는 독립 이사가 포함된 별도의 이사회가 관리하는 특수목적법인(SPV)을 통한 발행, Ondo Finance Inc. 및 Ondo Foundation 그룹으로부터의 자산, 장부, 계정 분리를 포함한다. 이러한 조치는 파산이나 지급 불능과 같은 사태가 발생하더라도 토큰을 담보하는 자산이 보호되도록 보장한다.

완전 담보 및 담보권

Ondo 토큰화 주식은 기초 주식과 ETF(및 이동 중인 현금)로 완전히 담보된다. 또한 Ondo 토큰화 주식 발행인은 항상 추가 담보를 확보하여 토큰 보유자에 대한 의무를 초과 담보(overcollateralize)해야 한다.

토큰 보유자의 권리는 독립적인 제3자 담보 대리인인 Ankura Trust Company에 의해 더 보호된다. Ankura는 이 담보에 대해 선순위, 완전한 담보권을 보유하며, 특정 발행인 디폴트 상황에서 해당 담보를 인수, 현금으로 전환, 그 수익을 토큰 보유자에게 분배할 수 있는 권한을 가진다. 예를 들어 발행인이 토큰 상환 요청을 적절히 이행할 수 없거나, 토큰의 완전 담보를 유지할 수 없는 경우, 필요한 토큰 보유자들은 Ankura에 담보 인수를 지시해 현금화하고 그 수익을 토큰 보유자에게 분배할 수 있다.

규제된 수탁기관과의 투명한 보관

온도 글로벌 마켓은 독립적인 제3자 검증 기관 Ankura Trust Company를 통해 Ondo 토큰화 주식 보유량에 대한 일일 확인을 제공한다. 일일 확인은 2025년 10월 1일부터 온라인에서 확인할 수 있다. 모든 Ondo Global Markets 보유 자산은 미국에 등록된 수탁 브로커-딜러에 보관된다.

스마트 계약 보안

Ondo 토큰화 주식 스마트 계약은 철저히 테스트되었으며, Spearbit과 Cyfrin의 독립적인 감사를 거쳐 코드 무결성과 프로토콜 안전성을 보장받았다. 자세한 내용은 [여기](#)에서 확인할 수 있다.

계약상 의무화된 보험 기금

이와 더불어 Ondo Foundation(토큰화 주식 발행인의 대주주인 Ondo Foundation의 전액 자회사 Flux Finance, Inc.를 통해)은 온도 글로벌 마켓의 토큰 보유자에 대한 의무를 추가 담보하기 위해 보험 기금을 보장한다.

어떤 보고가 제공되는가?

투명성은 온도 글로벌 마켓의 핵심이다:

- **일일 보고 (Daily Reports):** Global Markets 상품의 보유 현황 및 순자산가치(NAV)에 대한 일일 업데이트가 제공된다. 이 보고서는 Ankura Trust에 의해 독립적으로 검토되며, 60일 이내에 제

공되기 시작하고 Global Markets 자산 상세 페이지의 Token Holder Protections 섹션(예: <https://app.ondo.finance/assets/nvdaon>)에서 확인할 수 있다.

- **월별 조정 보고 (Monthly Reconciliation):** 상세 조정 보고서는 다음 달 20일까지 공개되며, 보유 자산, 자금 흐름, 계정 잔액에 대한 항목별 명확성을 제공한다.
- **연간 감사 (Annual Audits):** 독립 감사 법인이 연간 전체 재무 감사를 수행하며, 투자자에게 제공된다.

만약 Ondo Finance가 파산하면 어떻게 되는가?

Ondo Finance Inc.는 온도 글로벌 마켓 발행인의 기술 및 서비스 제공자로 활동하지만, 구조적으로나 법적으로 발행인과는 별개의 독립된 법인이다. Ondo Finance가 파산하더라도 발행인의 자산에는 영향을 주지 않도록 Global Markets의 구조가 설계되어 있다. 발행인은 파산 격리성을 갖추고 있으며, 독립적인 거버넌스, 별도 계정, 제3자 감독을 통해 투자자를 보호한다.

Global Markets의 법적 구조는 무엇인가?

Ondo Global Markets (BVI) Limited는 Ondo Finance Inc. 및 Ondo Foundation 그룹과 완전히 별개의 법적 실체인 특수목적법인(SPV)이다. 이 SPV는:

- 독립 이사를 포함하는 이사회의 지배를 받는다.
- Ondo Finance 및 Ondo Foundation 그룹과 자산, 회계, 운영을 완전히 분리한다.
- Ondo Finance를 단순히 토큰화 및 일반 행정 운영의 서비스 제공자로만 참여시킨다.

Ankura Trust Company란 누구인가?

Ankura Trust Company는 Global Markets의 검증 기관 및 담보 대리인으로 활동한다. 이 역할에서 Ankura는:

- 기초 증권(의 존재 및 수량을 매일 검증한다.
- 투자자 부채와 자금 준비금의 조정을 확인한다.
- 온도 글로벌 마켓의 토큰 보유자에 대한 의무를 담보하는 기초 증권에 대해 선순위 담보권을 보유한다.
- 관리 계약에 정의된 대로 운영 실패 또는 지급 불능 발생 시 투자자 권익을 보호할 법적 권한을 가진다.

법률 및 규제

Ondo 토큰화 주식은 법적으로 어떻게 구조화되어 있는가?

Ondo 토큰화 주식은 구조화 어음(structured note)으로, 영국령 버진아일랜드(BVI)에 설립된 파산 격리 특수목적법인(SPV)인 Ondo Global Markets (BVI) Limited(“발행인”)이 발행하는 채무 상품이다. 토큰 보유자의 권리와 의무는 발행인의 판매 약관(Sales Terms)에 따라 스위스 법률에 의해 규율된다. Ondo 토큰화 주식은 배당, 분할, 인수 등 기업 행위를 포함해 해당 기초 자산의 가치 변동에 따라 토큰(어음) 보유자에게 지급되는 금액이 변동되도록 설계되었다. 이 토큰은 규제된 수탁 브로커-딜러를 통해 보관되는 해당 기초 증권(및 이동 중인 현금)에 의해 1:1(여기에 추가 버퍼 포함)로 완전히 담보된다. 보안 대리인은

토큰 보유자를 위해 이러한 기초 증권에 대해 선순위 담보권을 보유한다.

이것은 토큰 보유자가 실제로 기초 자산을 소유하지 않는다는 의미인가?

Ondo 토큰화 주식은 발행인이 규제된 수탁 브로커-딜러를 통해 보유하는 특정 자산에 의해 담보되며, 토큰 보유자의 권리를 보호하기 위한 장치가 마련되어 있다. 브로커리지 계정과 마찬가지로, 기초 자산의 주주 명부에는 사용자의 이름이 나타나지 않는다. 자산은 발행인의 명의로, 또는 발행인을 위한 명의로 보관된다. 전통적인 브로커리지 계정에서는 여전히 배당 수령, 기업 사안 투표, 주주 커뮤니케이션 접근과 같은 권리를 가진 실질적 소유자로 간주될 수 있다. Ondo 토큰화 주식은 다르다. 사용자는 토큰을 당시 가치의 기초 자산으로 상환할 권리를 가지며, 해당 자산에 대한 선순위 완전 담보권을 보유한 혜택을 누릴 수 있다. 그러나 기초 증권 발행사로부터 주주 의결권, 주주 정보 권리, 기타 주주 권리를 갖지는 않는다.

토큰 보유자가 원천징수세율 인하와 같은 목적을 위해 기초 자산의 실질적 소유자로 간주될 수 있는지는 각자의 상황과 현지 법률에 따라 달라지며, 반드시 개인 세무 전문가와 상담해야 한다.

Ondo 토큰화 주식 및 그 제공은 법률/규제 요건을 충족하도록 어떻게 구조화되는가?

Ondo Global Markets (BVI) Limited(“OGM”)는 운영하는 관할권의 증권법, 자금세탁방지(AML)/테러자금조달방지(CFT), 기타 규제 요건을 준수하도록 토큰화 주식 제공을 구조화한다. OGM은 개정된 1933년 미국 증권법 하의 규정 S(Regulation S)에 의거한 면제에 의존해 토큰을 제공 및 판매한다. 따라서 OGM은 (i) 미국 외부에 위치하고, (ii) 규정 S의 Rule 902에 정의된 “미국인(US persons)”이 아니며, (iii) 미국인을 위해 계좌나 이익을 대리하지 않고, (iv) 미국 내에서 매수 주문을 시작하지 않는 자에게만 토큰을 제공 및 판매한다. 토큰은 유효한 등록 성명서나 등록 면제 조항에 의거하지 않는 한, 또는 OGM 판매 약관을 준수하지 않는 한, 미국인 또는 미국 내로 재판매할 수 없다(해당 약관은 KYC 온보딩 완료 시 제공된다).

OGM은 또한 미국 및 기타 관할권의 제재, AML, CFT, 증권법 및 기타 법률을 준수하기 위해 관할권 및 적격성 제한을 부과한다. OGM은 또한 규정 준수 요건과 모범 사례를 달성하기 위해 기술적 및 운영적 조치를 취한다. 예: OGM에서 토큰을 구매하거나 OGM에 토큰을 상환하려는 자는 먼저 OGM의 온보딩 프로세스를 완료해야 하며, 여기에는 고객확인(KYC) 검토가 포함된다. 또한 OGM은 지갑 및 거래 모니터링을 위한 기술적 도구를 사용한다.

Ondo Global Markets (BVI) Limited의 소유자는 누구인가?

Ondo 토큰화 주식 발행인 Ondo Global Markets (BVI) Limited는 Flux Finance Inc.(Ondo Foundation의 전액 자회사)가 90.01%를, Ondo Finance Inc.가 9.99%를 소유하고 있다.

면책조항 (Disclaimer)

Ondo Global Markets 토큰(Ondo 토큰화 주식 및 Ondo 토큰화 ETF 포함, 이하 “토큰”)은 개정된 1933년 미국 증권법("법") 또는 기타 관할권의 증권 또는 금융 상품 법률에 따라 등록되지 않았다. 토큰은 법에 따라 등록되거나 등록 요건에 대한 면제가 적용되지 않는 한, 미국 내 또는 미국인에게 제공되거나 판매될 수 없다. 토큰은 유럽경제지역 및 영국에서는 적격 투자자에게만, 스위스에서는 전문 고객에게만 제공 및 판매된다. 기타 관할권 기반 금지 및 제한도 적용된다. 토큰 발행인은 개정된 1940년 미국 투자회사법에 따른 투자회사로 등록되어 있지 않으며, 유럽경제지역의 대체투자펀드(AIF) 또는 집합투자기구(UCITS)로 등록되어 있지 않으며, 기타 관할권의 증권 또는 금융 상품 법률에 따른 등록도 되어 있지 않다.

토큰은 보유자에게 기초 상장 자산의 가치에 대한 경제적 노출을 제공하며, 여기에는 배당금 가치(적용 가능한 원천징수세 차감 후)가 포함된다. 그러나 토큰 자체가 주식이나 ETF는 아니며, 보유자에게 해당 기초 자산을 보유하거나 수령할 권리를 부여하지 않는다.

여기 있는 어떠한 내용도 토큰을 판매하기 위한 제안이나 토큰을 매수하기 위한 권유가 아니다. 여기 있는 어떠한 내용도 투자 조언이 아니다. 토큰 취득에는 위험이 수반된다. 토큰 보유자는 매수가 전액 손실을 포함한 손실을 입을 수 있다. 과거 성과는 미래 결과를 나타내지 않는다. 추가 조건 및 제한이 적용된다. 자세한 내용은 docs.ondo.finance/legal/terms-of-service, docs.ondo.finance/ondo-global-markets, ondo.finance/global-markets를 참조하라.

Ondo 체인 개요

소개

Ondo 체인은 온체인에서 기관급 금융 시장의 생성을 가속화하기 위해 설계된 레이어-1 블록체인이다. 퍼블릭 블록체인의 개방성과 허가형 체인의 규제 준수 및 보안 기능을 결합함으로써, Ondo 체인은 토큰화된 실물 자산(RWAs)이 대규모로 사용될 수 있는 인프라를 제공한다.

주요 특징

- **고품질 RWA 담보 보안:** 검증인은 RWAs 및 기타 고품질 유동 자산을 스테이킹하여 네트워크, 브리지, 오라클을 보호하며, 변동성 리스크와 비용을 줄이고 투자자가 RWAs로 추가 수익을 얻을 수 있도록 한다.
- **내장형 오라클 및 준비금 증명:** 합의를 통해 검증인은 가격 피드와 같은 자산 가격 및 수탁 기관/브로커-딜러를 통한 준비금 증명과 같은 핵심 오프체인 데이터를 자동 검증한다.
- **네이티브 옴니체인 메시징 및 브리징:** Ondo 탈중앙 검증 네트워크(DVN)와 다중 검증 프로토콜은 EVM 및 비-EVM 네트워크 모두에 걸쳐 원활한 크로스체인 거래를 가능하게 한다. 더 큰 거래에는 제3자 DVN을 사용하여 속도, 비용, 안전성을 균형 있게 조정할 수 있다. Ondo 체인은 또한 프라이빗 허가형 체인과의 통합을 가능하게 한다.
- **허가된 검증인:** 검증인은 기관 자산 관리자 및 브로커-딜러로 구성되며, 프런트러닝 방지와 최적 실행을 지원하도록 모니터링되어 투자자 보호를 강화한다.
- **개방적 접근 및 개발:** 사실상 누구나 토큰을 발행하고, 앱을 개발하며, 사용자나 투자자로 참여할 수 있

다.

- **RWA 중심 생태계:** Ondo 체인은 RWAs를 DeFi의 핵심 자산으로 만들어, 전통 자산과 암호 자산 전반에서 차입, 대출, 스테이킹, 교차 담보화를 가능하게 한다.

왜 또 다른 L1을 구축하는가?

1. 원활하고 비용 효율적인 투자자 경험

온체인과 오프체인 인프라를 긴밀히 결합하면 비용이 절감되고, 보안이 강화되며, 중요 프로세스의 지연 실행이 보장된다. 이는 기관급 금융 시장에 필요한 사용자 경험을 보장하는 데 중요하다.

2. 기관 정렬 (Institutional Alignment)

금융 기관이 체인 운영에 참여하는 “퍼블릭 허가형” 모델은 보안과 규제 준수를 강화하며, 궁극적으로 이들이 체인을 사용하는 데 더 큰 신뢰를 제공한다. 금융 시장을 온체인으로 가져오는 것이 목표이므로, 세계 투자 자산의 대부분을 보유하고 전통 시장 유동성에 접근할 수 있는 이들의 참여가 필수적이다.

3. 통합된 생태계 (Unified Ecosystem)

RWA 중심으로 구축된 전용 생태계는 금융 시장의 고유한 요구에 맞는 지갑, 프로토콜, 애플리케이션 개발을 집중적으로 가능케 한다. 이러한 통합된 집중은 혁신을 촉진하고, 유틸리티를 극대화하며, 생태계의 모든 참여자가 토큰화 자산 활용 확대라는 공동 목표를 향해 정렬되도록 한다.

Ondo 체인으로 가능해지는 애플리케이션

- **프라임 브로커리지:** 온체인 및 오프체인 출처에서 RWA와 암호 자산 모두에 대한 마진 접근(교차 담보 포함)을 경쟁력 있는 금리로 제공한다. 브로커-딜러로부터 최적 실행이 보장된 매수-매도, 증권 대여 시 경쟁력 있는 금리를 받을 수 있다.
- **스테이킹 및 담보:** Ondo GM 자산을 Ondo 체인에 스테이킹해 보안을 강화하거나, 차입 및 기타 용도의 담보로 활용할 수 있다.
- **온체인 자산 관리:** 암호화폐, 주식, ETF, 채권 전반에서 자동 24/7 포트폴리오 리밸런싱을 포함한 온체인 자산 관리 전략을 쉽게 구축하거나 활용할 수 있다.
- **크로스체인 토큰 발행:** 여러 체인에서 자동으로 작동하는 토큰을 발행할 수 있다. 브리징 조건을 설정하고, 체인 전반에 걸쳐 자산을 원활하게 관리·운영할 수 있다.
- **스테이블코인 배포 및 수익:** 토큰화 증권과 다양한 채권 상품으로 담보된 스테이블코인을 여러 지원 체인에 배포하고, 발행 및 수익 귀속을 쉽게 추적할 수 있다.
- **타 네트워크 및 프로토콜 부트스트랩:** 재스테이킹된 Ondo 체인 RWA를 사용해 새로운 체인이나 프로토콜을 보호할 수 있으며, 네이티브 토큰과 네트워크가 성숙하는 동안 보안을 제공한다.

비교 우위

- **퍼블릭 체인 대비:** Ondo 체인은 RWA를 DeFi에 통합하는 데 집중하며, 규제된 기관 참여를 촉진하고, 퍼미션드 검증인과 외부 자산 스테이킹을 통해 보안과 투자자 보호를 강화한다.
- **프라이빗 체인 대비:** Ondo 체인은 개방적 접근과 사용, 개발을 제공하고, 개방적이고 강력한 DeFi 생태계 개발을 가능하게 하며, 다른 체인으로의 네이티브 브리징을 지원한다.
- **브리징 프로토콜 대비:** Ondo 체인은 자체 상태와 로직을 가진 L1 블록체인으로, 기관 참여자와 스테이킹된 RWA에 의해 보호되며, 전통 금융 네트워크와의 통합을 통해 비용과 지연을 줄이고 실시간 유

동성을 가능하게 한다.

Ondo 체인 FAQ

Ondo 체인이란 무엇인가?

Ondo 체인은 온체인에서 기관급 금융 시장 생성을 가속화하기 위해 설계된 레이어-1 블록체인이다. 퍼블릭 블록체인의 개방성과 접근성을 기관 투자자에게 요구되는 보안 및 규제 준수 기능과 결합하여, 실물 자산(RWAs)의 원활한 토큰화, 거래, 대규모 활용을 가능하게 한다.

Ondo 체인은 다른 솔루션과 어떻게 비교되는가?

Ondo 체인은 규제된 금융 애플리케이션에서 블록체인 기술을 활용한 업계의 약 10년간의 교훈을 바탕으로 구축되었다. 퍼미션드 엔터프라이즈 블록체인, 퍼블릭 블록체인, L2 롤업, DeFi, 브리징 기술, 토큰화된 RWA의 요소를 결합하여, 온체인에서 기관급 금융 시장 발전을 가속화하는 인프라를 창출한다.

왜 Ondo는 자체 체인이 필요한가?

온체인 금융 시장을 만들기 위해 자체 L1을 구축해야 했던 이유는 세 가지다:

1. 온체인과 오프체인 인프라를 긴밀히 결합하면 비용 절감, 보안 강화, 중요 프로세스의 저지연 운영이 가능해지며, 이는 기관급 금융 시장에 필요한 사용자 경험을 보장한다.
2. 금융 기관이 체인 운영에 참여하는 “퍼블릭 허가형” 모델은 보안과 규제 준수를 강화하며, 이들이 체인을 사용하는 데 더 큰 신뢰를 갖도록 한다. 세계 투자 자산의 대부분을 보유하고 전통 시장 유동성에 접근할 수 있는 이들의 참여는 필수적이다.
3. RWA를 중심으로 구축된 전용 생태계는 금융 시장의 고유한 요구에 맞는 지갑, 프로토콜, 애플리케이션의 집중적 개발을 가능하게 한다. 이는 혁신을 촉진하고, 효율을 극대화하며, 생태계 참여자 모두가 토큰화 자산 사용 확대라는 목표에 정렬되도록 한다.

Ondo 체인은 기존 금융 인프라와 어떻게 경쟁하려는가?

Ondo 체인은 기존 인프라와 동일한 기관급 혜택을 제공하면서, 블록체인 기술로 가능해진 추가 기능(글로벌 24/7/365 접근, 거의 즉시 결제, 저비용의 개방적이고 쉬운 자산 발행 및 배포)을 더한다. 또한 Ondo 체인은 토큰화 자산을 언제든지 DeFi 기반 투자 서비스에서 활용할 수 있도록 한다.

출시 시 어떤 실물 자산이 지원되는가?

출시 시 Ondo Global Markets(Ondo GM)는 Apple, Tesla와 같은 주요 주식 및 Fidelity, BlackRock과 같은 대형 자산 운용사의 다양한 채권 및 ETF에 대한 토큰화된 접근을 제공한다.

Ondo 체인은 어떻게 검증인은 허가형이면서 대중적으로 접근 가능하도록 균형을 맞추는가?

검증인은 특정 기관으로 제한되지만, 체인은 개방형 아키텍처를 유지하여 누구나 토큰을 발행하고, 애플리케이션을 개발하며, 사용자나 투자자로 참여할 수 있다. 개발자는 필요할 경우 스마트 계약 수준에서 자체 퍼미션 및 전송 제한을 구현할 수 있는 유연성을 가진다.

개발자가 Ondo 체인에서 구축하고자 하는 이유는 무엇인가?

Ondo GM 자산에 접근할 수 있는 것 외에도, Ondo 체인은 전통 금융 시스템과의 원활한 통합, 내장된 규제 준수 도구, 네이티브로 통합된 크로스체인 브리징을 EVM 호환 아키텍처로 제공한다. 실물 자산을 활용하는 옴니체인 애플리케이션을 구축하려는 개발자에게 Ondo 체인은 자연스러운 선택지가 된다.

Ondo 체인이 초기에는 어떤 블록체인을 크로스체인 운영 대상으로 지원하는가?

Ondo 체인은 EVM 및 비-EVM 체인 모두에 대한 네이티브 브리징 지원을 포함한다. 여기에는 Ethereum, Mantle, Arbitrum, Aptos, Sui, Solana, Plume, Cosmos 생태계 등이 포함되며, 목록은 지속적으로 확장된다. 목표는 RWA가 중요한 역할을 할 모든 주요 퍼블릭 체인에 네이티브 브리징을 지원하는 것이다. 또한 Ondo 체인은 기관이 운영하는 주요 프라이빗 허가형 체인과의 연결도 지원하여, 이전에는 접근할 수 없었던 유동성 풀에 접근할 수 있게 한다.

Ondo 체인의 출시 및 완전 구현 일정은 어떻게 되는가?

작성 시점 기준으로, 기술 설계와 테스트넷 개발이 거의 완료되었으며, 브로커-딜러 및 배급사를 포함한 기관 파트너들과 논의 중이다. 메인넷 출시 전에 Ondo 체인을 위한 의미 있는 기관 생태계를 구축하는 것이 목표다.

Ondo 체인과 Ondo Global Markets는 어떻게 함께 작동하는가?

Ondo Global Markets와 Ondo 체인은 자본 시장을 근본적으로 업그레이드하기 위한 통합 전략의 긴밀히 연결된 구성 요소다. Ondo Global Markets는 모든 상장 자산의 원활한 토큰화를 가능하게 하고, Ondo 체인은 이러한 자산 및 기타 RWA가 대규모로 사용될 수 있는 기관급 인프라를 제공하도록 설계되었다. 함께, 이들은 보다 포용적이고 효율적인 금융 시스템의 기초를 마련한다.

USDY 기본 사항

USDY란 무엇인가?

USDY(미국 달러 수익 토큰, US Dollar Yield Token)는 단기 미국 국채와 은행 요구불 예금으로 담보된 토큰화 어음이다. USDY는 미국 외 개인 및 기관 투자자들이 접근할 수 있으며, 스테이블코인의 접근성과 미국 달러 표시 고품질 수익을 결합하도록 설계되었다.

프로덕트를 만들 때 이러한 요건을 충족하면서도 미국 법률 및 규정을 준수해야 하므로 일부 제약이 따른다. 예를 들어, 예치금이 처리되는 즉시 이자를 얻기 시작하지만, 양도 가능한 USDY 토큰은 투자 시점에 따라 40~50일 후에만 발행할 수 있다. 또한 USD로의 상환은 미국 외 은행 계좌로의 은행 송금을 통해서만 가능하다.

USDY는 두 가지 버전으로 제공된다: “누적형”(USDY)은 수익이 누적됨에 따라 토큰당 가격이 상승하며, “리베이싱형”(rUSDY)은 가격이 항상 \$1.00로 유지된다. USDY 토큰의 가격은 기초 자산 가치가 증가함에 따라 상승하지만, rUSDY의 경우 지갑에 더 많은 rUSDY가 지급된다. 즉, 기초 자산의 수익이 추가 rUSDY 토큰 형태로 누적되는 것이다. 예를 들어, USDY 토큰당 가격이 \$1.00일 때 100 rUSDY를 보유하고, 이후 USDY 토큰당 가격이 \$1.01로 상승한다면, rUSDY의 가격은 여전히 \$1.00로 유지되지만 지갑에는 101 rUSDY가 있게 된다. 이러한 ‘리베이싱’은 영업일마다 USDY 가격이 업데이트될 때 자동으로 발생한다.

USDY와 rUSDY는 언제든지 웹사이트에서 상호 전환할 수 있다.

항목	USDY	rUSDY
토큰 유형	누적형	리베이싱(분배형)
수익 누적 방식	상환 가격(참조 토큰 가격) 상승 반영	매일 rUSDY 토큰이 추가 rUSDY 토큰으로 분할되는 방식으로 반영

|
| 기초자산 수익 발생 시 토큰 가격 | 상승 | \$1.00 유지 |
| 적합한 용도 | 현금 관리(일부 수탁사는 누적형만 지원), 스마트 계약 담보 | 수익이 발생하는 결제 및 교환 수단 |

어떻게 작동하나요?

I. 온보딩

온보딩을 위해서는 자격을 갖추고 우리의 고객확인제도(KYC) 절차를 완료해야 하며, 토큰을 받고자 하는 지갑 주소를 제공하고 관련 서류에 서명해야 합니다.

II. 투자

1. **자금 예치.** 온보딩이 완료되면, 투자 자격이 발생하는 시점이 기재된 이메일을 받게 됩니다. 그 이후 언제든지 USDC를 예치할 수 있습니다. (\$100,000 이상 예치 시에는 USD 은행 송금도 가능합니다. 자

세한 내용은 저희에게 문의하세요.) 자금이 처리되는 즉시(일반적으로 영업일 기준 2-3일 이내) 이자를 발생시키기 시작합니다.

2. **코호트 배정.** 귀하의 구매는 코호트에 배정되며, 이는 귀하가 토큰을 수령할 수 있는 날짜를 결정합니다. 이러한 접근 방식은 법적 및 규제 요건의 준수를 보장합니다.
3. **증명서 발급.** 자금이 처리되는 즉시 귀하는 실제 토큰을 제공받을 수 있게 되는 시점에 토큰을 수령할 권리를 부여하는 임시 글로벌 증명서를 받게 됩니다. 이는 귀하의 예치금이 처리된 후 약 40일에서 50일 사이입니다. 이 날짜는 귀하의 임시 글로벌 증명서에 명시되어 있습니다.
4. **토큰 발행.** 요구되는 기간이 경과하면, 귀하의 지정된 지갑으로 토큰을 수령하게 됩니다. 이후에는 자격 있는 지역 내에서 누구에게든 자유롭게 토큰을 전송할 수 있습니다.

상환

적용 가능한 미국 법률 및 규제를 준수하기 위해, 저희는 USD를 비미국 은행 계좌로의 은행 송금 방식으로만 상환할 수 있습니다. 상환을 원하실 경우 상환 요청을 처리하기 전에 해당 은행 정보를 제공해야 합니다. 임시 글로벌 증명서(즉, 토큰 발행 이전)에 대한 상환은 \$100,000 이상 금액에만 제공됩니다. 이보다 적은 금액의 경우에는 토큰이 발행될 때까지 기다리셔야 합니다.

rUSDY 이해하기

rUSDY = ‘래핑된’ USDY의 한 유형

각 rUSDY는 여전히 어떤 양의 “일반” USDY에 해당하며, 이는 래퍼 계약(wrapper contract)에 잠겨 있다는 점을 이해하는 것이 중요합니다. 이 래퍼 계약은 USDY를 계약에 잠그고, 해당 양의 rUSDY를 발행한 뒤, 그 rUSDY를 귀하의 지갑으로 전송합니다. 예를 들어, \$10의 가치를 지닌 1,000개의 USDY 토큰(총 \$10,000 가치)을 보유하고 있다면, 이 1,000 USDY는 래퍼 계약에 잠기게 되며, 계약은 10,000 rUSDY 토큰을 발행하여 귀하의 지갑으로 전송합니다. 반대로, 귀하가 rUSDY 토큰을 다시 USDY 토큰으로 변환하고자 한다면, rUSDY 토큰은 래퍼 계약으로 전송됩니다. 이 래퍼 계약은 rUSDY 토큰을 소각하고, 해당하는 수량의 USDY 토큰을 “잠금 해제”하여 귀하의 지갑으로 전송합니다.

이는 USDY의 총 공급량이 두 가지 ‘유형’의 USDY로 구성된다는 것을 의미합니다:

- **래핑된 USDY** — 즉, rUSDY 래퍼 계약에 잠겨 있으며, 발행된 rUSDY에 대한 ‘준비금’에 해당하는 USDY.
- **비-래핑 USDY** — 즉, rUSDY 래퍼 계약에 잠겨 있지 않은 USDY.

이로부터 세 가지 중요한 함의가 도출됩니다:

- 모든 rUSDY 토큰이 나타내는 “달러 가치”는 해당 래핑된 USDY 토큰이 나타내는 “달러 가치”와 정확히 동일합니다. 다시 말해,
$$TVL_rUSDY = TVL_Wrapped_USDY \rightarrow TVL_rUSDY = Num_Wrapped_USDY_Tokens * TokenReferencePrice_per_USDY$$
(토큰 기준 가격(Token Reference Price)은 토큰의 ‘액면가’를 의미합니다. USDY의 가격이 어

떨게 결정되는지에 대한 자세한 내용은 여기에서 확인할 수 있습니다.)

- 따라서 USDY의 총량과 rUSDY의 총량을 단순히 합산하면, 래핑된 USDY의 가치를 중복 계산하게 됩니다. 왜냐하면 그 가치의 일부는 이미 rUSDY에 의해 표현되고 있기 때문입니다.
- 그러므로 USDY의 TVL을 정확히 계산하기 위한 적절한 계산식은 다음과 같습니다:

총 USDY TVL (예: 두 버전 모두) = $\text{Num_rUSDY_Tokens} * \$1.00 + \text{Num_Non-Wrapped_USDY_Tokens} * \text{TokenReferencePrice_per_USDY}$

또는

'총 USDY TVL (예: 두 버전 모두) = $(\text{Num_Wrapped_USDY_Tokens} + \text{Num_Non-Wrapped_USDY_Tokens}) * \text{TokenReferencePrice_per_USDY}$

즉, 두 계산식은 (반올림 조정을 고려했을 때) 동일한 수치가 나와야 합니다.

리베이스(Rebasing)를 통한 rUSDY 가격 안정성

리베이스는 토큰의 총 공급량을 조정하는 메커니즘입니다. 기본적인 직관은, 토큰 가격을 \$1.00로 유지하려 한다면, rUSDY의 기초 자산 가치가 증가할 때 토큰 수를 늘려야 한다는 것입니다. 이렇게 해야 “자산 가치”를 토큰 수로 나눈 값이 일정하게 유지됩니다. USDY 및 rUSDY와 같은 토큰의 경우, rUSDY 토큰의 상환 가치는 rUSDY 공유 클래스의 TVL을 rUSDY 토큰 수로 나누어 계산할 수 있습니다.

$\text{TokenReferencePrice_per_rUSDY} = \text{TVL_rUSDY} / \text{Num_rUSDY_Tokens}$

위에서 다음을 상기하면

$\text{TVL_rUSDY} = \text{Num_Wrapped_USDY_Tokens} * \text{TokenReferencePrice_per_USDY}$, 따라서 $\text{TokenReferencePrice_per_rUSDY} = (\text{Num_Wrapped_USDY_Tokens} * \text{TokenReferencePrice_per_USDY}) / \text{Num_rUSDY_Tokens}$

그러므로 해당 월의 토큰 수익률에 따라 $\text{TokenReferencePrice_per_USDY}$ 가 매일 증가함에 따라, $\text{TokenReferencePrice_per_rUSDY}$ 도 증가하게 됩니다... 단, 우리가 Num_rUSDY_Tokens 또한 증가시키지 않는 한입니다. $\text{TokenReferencePrice_per_rUSDY}$ 를 \$1.00로 유지하고자 하므로, 이는 가격을 \$1.00로 유지하기 위해 Num_rUSDY_Tokens 를 증가시켜야 함을 의미합니다.

USDY에 대한 보다 자세한 정보는 본 지원 문서의 나머지 부분을 참고하시거나 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

스테이블코인과의 비교

USDY는 전통적인 스테이블코인으로 분류되지 않으며, 대신 토큰화된 담보부 채권입니다. 스테이블코인과 마찬가지로, USDY는 보유자 자산으로서 투자자들이 발행사와의 온보딩 절차 없이도 전송할 수 있습니다. 다만, 발행이나 상환을 위해서는 온보딩이 필요합니다. 그러나 스테이블코인과 달리, USDY 보유자는 USDY를 담보하는 자산에서 발생하는 수익의 대부분을 얻을 수 있습니다.

아래는 스테이블코인과 USDY를 비교한 표입니다:

	스테이블코인	USDY
파산 격리 성	스테이블코인은 일반적으로 운영 회사에서 발행됩니다. 발행사가 스테이블코인 운영과 무관한 사유로 파산하더라도, 보유자는 상환을 받지 못할 수 있습니다.	USDY는 Ondo 운영 회사를 포함한 다른 모든 법인으로부터 파산 격리되도록 설계된 Ondo USDY LLC에서 발행됩니다.
수익 성	스테이블코인 보유자는 직접적인 이자를 받지 못합니다.	USDY 보유자는 기초 자산에서 발생하는 수익 (수수료, 의무, 비용을 충당한 후)을 상환 가치의 증가 형태로 받습니다.
고품질 자산 담보 여부	스테이블코인은 일반적으로 발행사의 무담보 부채이며, 이를 담보하는 자산에 대한 담보권이 없고 다른 채권자의 청구권보다 후순위로 전락할 위험이 있습니다.	USDY 보유자는 이를 담보하는 자산에 대해 담보권을 가지며, USDY는 Ondo USDY LLC의 유일한 부채입니다.
규제 상태	스테이블코인은 규제적 회색 지대에 존재하며, 보유자에게 수익을 지급할 수 있는 방식으로 구조화되어 있지 않습니다.	USDY는 미국 연방 및 주 증권법과 금융범죄 관련 준법 요건을 준수하여 발행됩니다.
제3자 감독	많은 경우 스테이블코인 발행사는 이를 담보하는 자산 유형을 일방적으로 변경할 수 있습니다.	Ankura Trust Company는 검증 기관 및 담보 기관으로서 USDY 보유자를 보호하며, 엄격한 적격 기준을 집행하고, 미준수 시 청산을 강제할 수 있습니다.
적시 상환	스테이블코인 발행사가 상환 요청을 적시에 이행하지 못하더라도, 디폴트나 자동 청산 절차는 발생하지 않습니다. 따라서 보유자는 법원 소송을 통해 자산을 회수해야 할 가능성이 높습니다.	Ondo USDY LLC가 상환 요청을 적시에 이행하지 못할 경우, 디폴트가 발생하며, Ankura Trust는 투자 포트폴리오를 청산하고 USDY 보유자의 승인을 받아 토큰 보유자에게 상환하도록 의무화됩니다.

다른 Ondo 제품과의 비교

USDY는 OUSG와 어떻게 비교되나요?

OUSG와 USDY는 모두 기관급 토큰화 현금 등가물이지만, 의도된 대상과 사용 사례가 약간 다릅니다.

- OUSG는 단기 국채에 대한 토큰화된 노출을 제공합니다. USDY는 토큰화된 국채와 은행 예금으로 담보됩니다.
- OUSG는 각각 국채와 머니마켓펀드를 보유하는 펀드의 회원권/지분을 나타냅니다. USDY는 이자 지급 채권입니다.
- OUSG와 USDY는 총수익(total-return) 상품입니다. 즉, 기초 자산에서 발생하는 모든 이자는 재투자되어 시간이 지남에 따라 이들 토큰의 가치가 일반적으로 증가합니다.
- OUSG는 전 세계 어디서든 적격 매수인에게만 제공됩니다. 반면 USDY는 적격 지역 내에서만 제공되지만, 투자자 자격 요건은 요구되지 않습니다.
- OUSG는 언제든지 2차 시장에서 거래 가능하지만, 당사의 온보딩 절차를 완료한 투자자에게만 허용됩니다. USDY는 일정 기간 동안은 거래가 제한되지만, 그 이후에는 적격 지역 내에서 누구든 자유롭게 거래할 수 있습니다.

아래는 요약 표입니다:

OUSG		USDY
담보	주로 단기 미국 국채 및 국채 레포에 투자하는 펀드 — 대다수는 BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund (BUIDL)에 투자되며, 나머지는 Franklin Templeton의 Franklin OnChain U.S. Government Money Fund (FOBXX), WisdomTree의 Government Money Market Digital Fund (WTGXX), FundBridge Capital의 Delta Wellington Ultra Short Treasury On-Chain Fund (ULTRA), Fidelity의 Fidelity Treasury Digital Fund (FYHXX), 은행 예금 및 유동성 목적의 USDC에 투자됨	단기 미국 국채와 은행 예금, 그리고 지분 (subordination) 구조로 보강됨
수익	기초 투자가 매일 수익을 발생시키면, 이 수익은 기초 펀드의 순자산가치 (NAV)를 증가시킴으로써 인식되며, 이에 따라 OUSG 토큰당 NAV도 증가합니다. 이러한 투자에는 일부 제한적인 금리 위험이 존재합니다.	Ondo Finance에서 설정한 변동 금리; 금리 위험으로 인한 원금 변동성 없음
투자지역*	글로벌 (미국 및 비미국)	비미국
투자자격	기관 투자자 (적격 매수인, Qualified Purchasers)	개인 및 기관 투자자
발행사	Ondo I LP	Ondo USDY LLC
법적구조	유한 파트너십 지분	선순위 담보부 대출

작동 방식

USDY에는 세 가지 주요 프로세스가 있습니다:

1. 신규 USDY 토큰을 생성하는 **청약**
2. 투자자가 토큰을 Ondo에 반환하고 원금(및 발생한 수익)을 돌려받는 **상환**
3. 투자자가 토큰을 2차 시장에서 판매하거나 DeFi 내에서 사용하는 **전송**

I. 청약(Subscriptions)

단계 1: 예치

온보딩을 완료하면 두 가지 방식으로 자금을 예치할 수 있습니다: (a) USD를 은행 송금으로 예치(청약 금액이 \$100,000 이상일 경우), 또는 (b) 웹 인터페이스를 통해 USDC를 예치(당사가 제어하는 주소로 USDC 송금 안내). 은행 송금을 보낼 경우, 송금을 수령한 시점이 귀하의 청약이 '체결'된 시점으로 간주됩니다. 이를 귀하의 **결제일(Closing Date)**이라 부릅니다. 다만, 법적 및 회계상의 이유로 USDC를 송금할 경우, 결제일은 이를 USD로 전환하고 주요 은행 계좌로 송금을 시작한 시점으로 간주됩니다(이는 일반적으로 영업일 기준 1일 이내에 처리됩니다).

단계 2: 코호트 배정

법적 및 규제적 이유로 각 청약은 **코호트(cohort)**에 배정되며, 그 목적은 뒤에서 설명합니다. 귀하의 투자/대출이 체결된 시점(즉, 결제일)이 귀하의 대출이 속하는 코호트를 결정합니다. 각 코호트는 수요일부터 화요일까지 운영됩니다. 이 결제일은 또한 귀하가 이자를 받기 시작하는 날짜이기도 합니다.

코호트는 중요합니다. 법적 및 규제적 이유로, 귀하가 토큰을 청구할 수 있는 시점을 결정하기 때문입니다. 이에 대해서는 아래에서 더 설명합니다.

[세부 사항에 관심 있는 분들을 위해, 회계 및 운영 목적상 매일 UTC 기준 오후 8시를 마감 시간으로 간주합니다. 따라서 화요일 UTC 오후 8시 이후에 발생하는 청약 및 상환은 수요일에 발생한 것으로 처리됩니다. 예를 들어, 6월 20일 화요일 오후 8시 0분 0초(UTC)에 체결된 청약은 6월 21일 수요일 코호트에 포함된 것으로 처리되며, 해당 코호트는 6월 27일 화요일 오후 7시 59분 59초(UTC)에 종료됩니다.]

단계 3: 증명서 및 USDYc 발급

[임시 글로벌 증명서 발급]

청약이 체결된 시점으로부터 일반적으로 영업일 기준 3일 이내에 귀하는 USDY 토큰 대신 지급 권리를 나타내는 임시 글로벌 증명서를 받게 됩니다. 그렇다면 왜 즉시 토큰을 제공하지 않는 걸까요? 법적 및 계약상의 이유로, USDY가 나타내는 채권(note)은 최소 40일간 강화된 양도 제한을 받습니다(이 기간을 “제한 기간(Restricted Period)”이라 합니다). 반면, USDY 토큰 자체는 제한 기간이 끝난 뒤에는 적격 비미국인 사이에서 자유롭게 양도될 수 있습니다. 따라서 귀하(와 당사)가 규정을 준수할 수 있도록, 제한 기간 종료 시점에 귀하가 수령할 수 있는 USDY 토큰을 대신하여 임시 글로벌 증명서를 먼저 발급합니다. 임시 글로벌 증명서는 귀하의 예치와 상환 내역을 기록하는 실제 PDF 증명서이며, 저희가 귀하에게 제공하고 자체적으로 보관합니다. 귀하의 USDY 토큰이 발행되면, 임시 글로벌 증명서가 이에 맞춰 갱신됩니다. 이 시점부터는

USDY 토큰 자체가 USDY가 나타내는 채권상의 권리를 대표하게 되며, 임시 글로벌 증명서는 더 이상 유효하지 않게 됩니다.

USDYc 발급

임시 글로벌 증명서가 발급되면 USDYc 토큰이 발행됩니다. 발급 시 생성되는 USDYc 토큰(“Cooking USDY”)의 수량은 제한 기간 종료 후 발행될 USDY 토큰의 수량과 동일합니다. 제한 기간이 끝나고 USDY 토큰이 발행되면, 해당 USDYc 토큰은 소각됩니다.

USDYc는 해당 임시 글로벌 증명서를 온체인 상에서 회계적으로 표현하기 위한 장치입니다. 각 임시 글로벌 증명서는 특정 개인 또는 법인에게 귀속되지만, USDYc 토큰은 온체인 상 특정 청약자에게 귀속되지 않습니다. 대신, USDYc 토큰은 회계적 메커니즘으로만 사용되며, 제한 기간 동안 아직 발행되지 않은 USDY 토큰의 총량이라는 오프체인 데이터를 온체인 상에서 추적할 수 있도록 합니다. 이를 통해 온체인 데이터 집계자는 여전히 제한 기간에 있는 USDY 청약을 추적할 수 있으며, USDY의 TVL과 같은 데이터를 정확히 보고할 수 있습니다. **USDYc 토큰은 발행사의 단순한 회계 장치일 뿐이며, 양도 불가능하고 청약자가 아니라 발행사만 보유합니다.**

단계 4: 토큰 발행 및 청구

중요한 점은 — 바로 이 지점에서 코호트 개념이 적용되는데 — 귀하의 증명서에 대한 제한 기간은 해당 증명서의 코호트가 종료된 다음 날부터 시작된다는 것입니다.

앞선 예시를 이어가면, (수요일) 6월 21일 코호트는 (화요일) 6월 27일에 종료됩니다(즉, 1주일 후). 따라서 해당 증명서의 제한 기간 첫날은 (수요일) 6월 28일이 됩니다. 6월 27일(코호트 종료일)로부터 40일 후는 8월 6일 일요일입니다. 그 다음 날인 8월 7일 월요일이 귀하의 **토큰 자격일(Token Eligibility Date)**이 되며, 이 날부터 귀하의 토큰을 발행 및 청구할 수 있습니다.

투자 진행 상황에 대해 귀하가 지속적으로 정보를 받을 수 있도록, 저희는 다음 모든 이벤트가 발생할 때 이메일(및 귀하의 Ondo 계정)을 통해 알림을 제공합니다:

- 귀하의 온보딩 신청이 승인되었을 때
- 귀하가 자금 예치를 시작할 자격이 생겼을 때
- 임시 글로벌 증명서가 발급되었을 때
- 귀하의 토큰이 발행되어 청구할 준비가 되었을 때
- 귀하가 support@ondo.finance로 이메일을 보내 임시 글로벌 증명서 상환 요청을 했을 때 이를 저희가 확인했을 때
- 귀하의 상환 요청이 처리 완료되었을 때

II. 상환(Redemptions)

단계 1: 상환 요청

이미 토큰을 보유하고 있다면, 웹 인터페이스를 통해 상환을 요청할 수 있습니다. 아직 토큰을 받지 않았지만 임시 글로벌 증명서를 이미 발급받은 경우, support@ondo.finance로 이메일을 보내 상환을 요청할 수 있습니다.

[기술적 이유로, 토큰 자격일(Token Eligibility Date)로부터 영업일 기준 2일 이내의 증명서로 표시된 토큰을 보유한 경우, 이메일을 통한 상환을 실행할 수 없습니다. 대신 토큰이 발행될 때까지 기다린 후, 직접 청구하거나 저희가 귀하를 대신해 청구한 다음, 웹 앱을 통해 상환 요청을 해야 합니다. 예를 들어, 귀하의 토큰 자격일이 6월 23일 금요일(당사 기준으로는 6월 22일 목요일 UTC 오후 8시부터 시작)이라면, 영업일 기준 2일 전은 6월 21일 수요일이며 이는 6월 20일 화요일 UTC 오후 8시에 시작됩니다. 따라서 6월 20일 오후 7시 59분 59초(UTC) 이후에 접수된 조기 상환 요청은 조기 상환 자격이 없습니다.]

상환 요청 접수 마감 시간은 청약과 동일합니다.

모든 상환은 미 달러(USD)로 표시되며, 미국 증권법을 준수하기 위해 반드시 미국 외 은행 계좌로의 은행 송금 방식으로만 진행됩니다.

단계 2: 상환 이행

상환 요청의 이행은 유효한 상환 요청을 수령한 후 일반적으로 영업일 기준 2일 이내에 처리됩니다. 상환 시 발생하는 수수료 부담은 상환 금액에 따라 달라집니다:

- **상환 금액이 \$100,000 미만일 경우**, 수령 자금은 송금 관련 수수료가 차감된 순액으로 지급됩니다. USDY는 미 달러(USD)로만 상환되므로, 귀하의 은행 계좌가 USD를 수령할 수 있는지 반드시 확인하시기 바랍니다. 은행이 송금된 USD를 다른 통화로 환전할 경우, 환율 위험 및 환전 수수료는 전적으로 귀하의 부담입니다.
- **상환 금액이 \$100,000 이상일 경우**, 저희가 송금 수수료를 부담합니다(단, 환전 수수료나 환율 변동 위험은 제외).

두 경우 모두, 귀하는 당사의 표준 상환 수수료를 부담합니다.

임시 글로벌 증명서(즉, 토큰 발행 이전)에 대한 상환은 \$100,000 초과 금액에만 제공된다는 점에 유의하시기 바랍니다. 이보다 적은 금액은 토큰이 발행될 때까지 기다려야 합니다.

웹 애플리케이션을 통한 상환의 경우, 상환 요청은 귀하가 제출한 시점에 ‘수령된 것’으로 간주됩니다. 그러나 이메일을 통한 조기 상환 요청의 경우, 지원 요청 누적 상황에 따라 저희가 해당 요청을 ‘수령’했다고 간주하기까지 며칠이 소요될 수 있습니다.

III. 2차 시장 또는 이체

토큰은 제한 기간 종료 후에만 발행되므로, 귀하는 토큰을 자격 있는 지역 내 누구에게나 자유롭게 이체할 수 있습니다. 여기에는 판매, DeFi 내 활용, 타인으로부터 추가 토큰 매수 등이 포함됩니다.

USDY vs 리베이싱 USDY (rUSDY)

USDY와 rUSDY의 차이점은 무엇인가요?

rUSDY의 ‘r’은 ‘리베이싱(rebasing)’을 의미합니다. rUSDY는 토큰당 가격을 \$1.00로 유지하도록 설계되었으며, 발생하는 수익은 리베이싱을 통해 rUSDY 토큰 수량이 늘어나는 방식으로 반영됩니다. 반면, USDY 토큰의 수익은 가격에 ‘축적’되어, 시간이 지남에 따라 USDY 가격이 상승하도록 설계되었습니다. 예를 들어, 100개의 rUSDY 토큰과 100개의 USDY 토큰을 각각 1달러 가치로 보유하고 있다고 가정해 보겠습니다. 다음 날 USDY의 토큰당 가격이 \$1.01로 상승했습니다. 가격 업데이트 및 리베이싱 이후, 귀하가 보유한 rUSDY와 USDY의 총 가치는 각각 \$101.00이 됩니다. 귀하는 여전히 100개의 USDY 토큰을 보유하지만, 각 토큰 가치는 \$1.01이 됩니다. 그러나 rUSDY 토큰의 리베이싱 특성 때문에, 이제 귀하는 토큰당 \$1.00 가치의 rUSDY 101개를 보유하게 됩니다.

USDY와 rUSDY 중 무엇을 선택해야 하나요?

많은 토큰 보유자들이 의도된 가격 안정성 때문에 rUSDY를 보유하고자 할 것으로 보이지만, 일부 프로토콜, 거래소 또는 커스터디 업체는 리베이싱 토큰을 지원하지 않을 수 있습니다. 그럼에도 불구하고 USDY와 rUSDY 간 전환은 간단합니다.

USDY와 rUSDY 간 전환은 어떻게 하나요?

웹사이트의 Ondo Converter를 사용하여 USDY와 rUSDY 간 전환을 손쉽게 할 수 있습니다.

리베이싱(Rebasing)

리베이싱이란 무엇이며, 어떻게 작동하나요? 에어드롭과는 어떻게 다른가요?

리베이싱은 토큰의 총 공급량을 조정하는 메커니즘입니다. 리베이싱은 토큰의 “기초(base)” 수량 T에 어떤 “리베이싱 계수(Rebasing Factor, RF)”를 곱하여 새로운 토큰 수를 얻는 방식으로 작동합니다. 예를 들어, 총 100개의 토큰이 있고, 보유자 A가 10개(총 공급의 10%), 보유자 B가 90개(총 공급의 90%)를 가지고 있다고 합시다. 리베이싱에서 총 토큰 수를 두 배로 늘리고자 한다면(즉, 리베이싱 계수가 2), 각 보유자의 잔고에 리베이싱 계수(여기서는 2)를 곱합니다. 따라서 리베이싱 이후에는 총 200개의 토큰이 존재하게 되며, 보유자 A는 20개(여전히 10%), 보유자 B는 180개(여전히 90%)를 갖게 됩니다. 경제적으로 보면, 보유자 A와 보유자 B의 위치는 리베이싱 전후로 동일합니다.

이를 어떻게 구현할 수 있을까요? 한 가지 방법은 각 토큰 보유자에게 새 토큰을 발행하고 에어드롭하는 것입니다. 하지만 이 경우 각 사용자의 잔고를 나타내는 토큰 계약의 저장 위치를 업데이트해야 하므로 많은 가스 비용이 듭니다. 리베이싱은 사용자 “지분(shares)” 개념을 도입하여, 가스를 효율적으로 사용하면서 모든 토큰 보유자의 잔고를 조정할 수 있게 합니다. “지분”은 회사의 주식과 유사하며, rUSDY 토큰 총 공급량의 일정 비율에 대한 청구권으로 볼 수 있습니다(사실 리베이싱 개념은 주식 분할 개념과 유사하지만, 리베이싱

은 자동으로 이루어집니다). 따라서 사용자의 잔고는 그가 보유한 총 지분 비율에 총 지분 수를 곱한 값과 같습니다:

$$\text{NumTokens_User} = \text{NumTokens_Total} * (\text{NumShares_User} / \text{NumShares_Total})$$

따라서 리베이싱을 할 때는 **하나의** 계약 저장 위치(`NumTokens_Total`)만 업데이트하면 됩니다. 위의 공식에서 볼 수 있듯이, 이는 귀하의 지갑 잔고를 증가시키지만 전체 토큰에서 차지하는 *비율*은 동일하게 유지합니다. 아래는 `NumTokens_Total`을 100에서 200으로 증가시킨 예시입니다:

보유자 A 지분	보유자 B 지분	총 지분 수	rUSDY 토큰 총 공급량	보유자 A rUSDY 잔고	보유자 B rUSDY 잔고
리베이싱 전	1	9	10	100	$(1/10) * 100 = 10$ rUSDY 토큰
리베이싱 후	1	9	10	200 (증가)	$(1/10) * 200 = 20$ rUSDY 토큰

그렇다면 `NumTokens_Total`을 얼마로 설정해야 할까요? 이는 최신 가격 업데이트 시점의 rUSDY 총 예치 자산 가치(TVL)와 동일하게 설정합니다. 다시 말해, `NumTokens_Total = TVL / $1.00`이 되도록 합니다.

따라서 리베이싱 계수 RF는 다음과 같이 계산됩니다:

$$\text{RF} = \text{NumTokens_Total_New} / \text{NumTokens_Total_Old}$$

간단한 예시로 이를 확인해 보겠습니다. 월요일 리베이스 이후 총 토큰 수(`NumTokens_Total_Old`)가 2개였다고 가정합니다(이는 rUSDY TVL이 \$2.00임을 의미합니다). 또한 월요일 말에 USDY 가격이 \$2로 상승하여, rUSDY의 TVL(총 예치 자산 가치)이 이제 \$4가 되었다고 가정해 보겠습니다. 이는 기준 토큰 가격(Reference Token Price) — 즉 rUSDY 토큰 가격의 ‘액면가’ — 이 4달러 ÷ 2토큰 = 토큰당 \$2임을 의미합니다. 화요일 리베이스 이후 rUSDY 토큰당 기준 가격을 \$1.00로 만들기 위해서는 토큰 수를 두 배로 늘려야 합니다. 이 경우 RF는 2가 됩니다($\$4 \div \$2 = 2$). 결과적으로, 모든 사람의 rUSDY 토큰 수가 두 배로 증가하면서, rUSDY 토큰당 기준 가격은 토큰당 \$1.00로 줄어듭니다.

Ondo USDY LLC 토큰 보유자 자격 기준

이 페이지는 USDY 토큰을 청약, 취득 또는 상환하는 것이 금지되거나 제한되는 인물 유형에 대한 정보를 제공합니다.

관할 지역 기반 금지:

아래 나열된 관할 지역의 거주자 또는 시민, 그리고 해당 관할 지역의 법률에 따라 설립되었거나 주요 영업소를 둔 법인은 (“금지 대상자”) USDY 토큰을 청약, 취득 또는 상환하는 것이 금지됩니다:

- 아프가니스탄
- 알제리
- 벨라루스
- 캐나다
- 중국
- 크림반도, 도네츠크인민공화국(DNR), 루한스크인민공화국(LNR), 헤르손 및 자포리자 지역(우크라이나), 세바스토폴 시
- 쿠바
- 조선민주주의인민공화국
- 에리트레아
- 이란
- 리비아
- 미얀마
- 모로코
- 네팔
- 러시아
- 소말리아
- 남수단
- 수단
- 시리아
- 미국, 또는 그 주, 소유지, 속령 또는 연방구역*
- 베네수엘라

*미국 내에 위치하거나 미국 내에서 매수 주문을 제출하는 자, 그리고 1933년 제정된 미국 증권법(United States Securities Act of 1933, 개정 포함) 하에서 공포된 규정 S(Regulation S)의 Rule 902에 따른 “미국인(U.S. persons)”이거나 그 계정 또는 이익을 위해 활동하는 자는 USDY 토큰을 청약, 취득 또는 상환하는 것이 금지됩니다.

USDY 토큰 발행사인 Ondo USDY LLC는 또한 해당 활동이 (i) 제재 제한을 포함하되 이에 국한되지 않는 적용 가능한 법률, 규칙 또는 규제 위반을 구성하거나, (ii) USDY 토큰 관리 문서의 조건을 위반하거나, (iii) 발행사의 관리 문서 및 정책을 위반한다고 단독 재량으로 판단하는 경우, 인물이 토큰을 청약, 취득 또는 상환하는 것을 금지합니다. 또한 금지 대상자가 직접적 또는 간접적으로 어떤 법인의 50% 이상 지분 소유권 또는 지배력을 보유하는 경우, 해당 법인 역시 USDY 토큰을 청약, 취득 또는 상환하는 것이 금지될 수 있으며(또는 적용 가능한 제재 규정의 결과로 금지 대상자가 되는 경우 반드시 금지됨) 있습니다.

아래 표에 명시된 관할 지역에 거주하거나 해당 지역의 시민인 개인, 그리고 그 법률에 따라 설립되었거나 주요 영업소를 둔 법인은 USDY 토큰이 발행되기 위해 반드시 표에 기재된 자격 요건 중 하나 이상을 충족해야 합니다. 편의를 위해 아래 표에는 개인이나 법인이 일반적으로 해당 요건을 충족하기에 충분한 주요 재무 기준도 함께 기재되어 있습니다. 다만, 이러한 정보는 단순한 참고용일 뿐이며, 적용 가능한 법률, 규칙 또는 규정에 규정된 요건을 수정, 대체 또는 우선하지는 않습니다. 아래 표에 사용된 정의된 용어들의 정의는 해당 관할 지역의 법률, 규칙 및 규정을 참고하시기 바랍니다. 토큰 발행사와 온보딩하려면, 제한 대상자

(Restricted Persons)는 일반적으로 적용 가능한 자격 요건을 충족한다는 증거를 제출하고 본인의 적격 상태를 인증 또는 선언해야 합니다.

관할 지역	자격 요건	재무 기준 (개인)	재무 기준 (법인)
브라질	“적격 투자자(Qualified Investor)” (CVM Resolution No. 30, Art. 12)	금융 투자 R\$1M 이상; 또는 승인된 기술적 자격/인증	전문 투자자; 투자 펀드; 또는 적격 투자자가 관리하는 투자 클럽
	“전문 투자자 (Professional Investor)” (CVM Resolution No. 30, Art. 11)	금융 투자 R\$10M 이상; 또는 비거주 투자자; 또는 CVM 인증 전문가	금융 기관; 보험/자본화 회사; 연금 기관; 투자 펀드; 또는 CVM 인가 매니저가 관리하는 투자 클럽
유럽 경제 지역 회원국	“전문 고객(Professional Client)” (MiFID II, Annex II, Section I); 또는 “적격 투자자(Qualified Investor)” (Prospectus Regulation (EU) 2017/1129)	금융 포트폴리오 EUR 500K 이상; 또는 4개 분기 동안 분기당 10건 이상의 중대한 거래; 또는 금융 부문 1년 경력	규제 금융 기관; 또는 다음 중 2개 요건 충족 대기업: EUR 20M 대차대조표, EUR 40M 매출, EUR 2M 자기자본
홍콩	“전문 투자자(개인)” (PI Rules)	HK\$8M 포트폴리오 가치 (본인 또는 가족 합산)	해당 없음
	“전문 투자자(법인/신탁)” (PI Rules)	해당 없음	신탁 법인으로서 총자산 HK\$40M 이상; 법인 또는 파트너십으로서 HK\$8M 포트폴리오 또는 HK\$40M 총자산; 또는 전문 투자자가 100% 보유한 투자 지주회사
	“전문 투자자(기관)” (SFO Schedule 1 Part 1)	해당 없음	인정된 거래소 회사; 중개업자; 금융 기관; 보험사; 집합투자기구; 정부; 또는 중앙은행
말레이시아	“정교한 투자자 (Sophisticated Investor)” (고액자산 개인) (CMSA 2007)	순자산 RM 3M 이상(본인/공동, 기본 거주지 제외); 또는 연간 소득 RM 300K 이상(개인)/RM 400K 이상(공동)	해당 없음

	“정교한 투자자 (Sophisticated Investor)” (고액자산 법인) (CMSA 2007)	해당 없음	관리 자산 RM 10M 이상인 신탁회사 또는 공적 신탁회사; 순자산 RM 10M 이상인 법인 또는 파트너십; 법정 기관; 또는 연금 기금
	“정교한 투자자 (Sophisticated Investor)” (인증 투자자) (CMSA 2007)	해당 없음	유닛 트러스트 제도; CMSL 보유자; 인가 은행; 폐쇄형 펀드; 또는 유사 규제 기관
싱가포르	“인증 투자자(Accredited Investor)” (SFA Section 4A(1))	순자산 S\$2M 이상(최대 S\$1M은 기본 거주지 포함 가능); 또는 금융 자산 S\$1M 이상(부채 제외); 또는 연간 소득 S\$300K 이상	순자산 S\$10M 이상
	“기관 투자자 (Institutional Investor)” (SFA Section 4A(1)(c))	해당 없음	정부; 중앙은행; 규제 금융 기관; 연금 기금; 집합투자기구; 또는 유사 규제 금융 기관
스위스	FinSA “전문 고객 (Professional Client)” (Article 4(3)-(5)); 또는 CISA “적격 투자자 (Qualified Investor)”	전문 재무 운영을 수행하는 고액자산가(HNWI)용 개인 투자 구조; 또는 자산 CHF 500K 이상 및 관련 경험을 보유한 HNWI; 또는 자산 CHF 2M 이상인 HNWI	규제 금융 중개인; 보험사; 중앙은행; 공공기관; 연금 기금; 전문 재무 운영을 수행하는 회사; 또는 다음 중 2개 요건 충족 대기업: CHF 20M 대차대조표, CHF 40M 매출, CHF 2M 자기자본
영국	“전문 고객(Professional Client)” (MiFID II, Annex II, Section I); 또는 “적격 투자자(Qualified Investor)” (Prospectus Regulation (EU) 2017/1129)	금융 포트폴리오 EUR 500K 이상; 또는 4개 분기 동안 분기당 10건 이상의 중대한 거래; 또는 금융 부문 1년 경력	규제 금융 기관; 또는 다음 중 2개 요건 충족 대기업: EUR 20M 대차대조표, EUR 40M 매출, EUR 2M 자기자본

Ondo USDY LLC는 또한 고객확인 의무(KYC) 정책, 절차 및 관행과 계약상의 합의에 따라, 관할 지역과 무관한 별도의 자격 요건을 부과합니다.

온보딩 & KYC

온보딩과 KYC에는 무엇이 포함되나요?

개인으로 온보딩하는 경우, 절차는 간단합니다. 기본적인 개인정보를 제공하고, 신분증(운전면허증, 여권 또는 국가 신분증)을 제출하여 본인 인증을 해야 하며, 토큰을 수령할 지갑 주소를 제공하고, 필요한 법적·세금 관련 양식을 검토 및 완료해야 합니다.

이 과정은 보통 5분 정도 소요되며, 당사의 온보딩 마법사를 통해 온라인으로 완료할 수 있습니다. 온보딩 마법사는 법적·세금 관련 양식도 자동으로 작성해 줍니다.

법인 또는 조직으로 온보딩하는 경우, 초기 KYB 절차는 보통 15분 정도 소요됩니다. KYB 정보를 제출한 후 며칠 내에 온보딩 팀이 연락을 드려 절차를 완료하게 됩니다.

두 경우 모두, <https://ondo.finance/usdy>, <https://ondo.finance/usdy> 에서 절차를 시작할 수 있습니다.

온보딩 자료를 제출하면 검토까지 얼마나 걸리나요?

일반적으로 모든 자료를 영업일 기준 3-4일 이내에 검토하려고 합니다. 그러나 수요가 많은 시기에는 훨씬 더 오래 걸릴 수 있습니다. 어느 경우든 귀하의 자료가 검토되면 이메일을 받게 되며, Ondo 계정에 로그인하여 언제든지 온보딩 상태를 확인할 수 있습니다. 귀하의 계정이 모든 자료가 성공적으로 제출되었다고 표시되는 데도 2주가 지나도록 답변을 받지 못했다면, support@ondo.finance로 문의해 주세요.

KYC 중에 투자 법인의 지분 25% 이상을 소유한 소유자를 기재하라는 요청이 있는데, 그 소유자가 다른 법인입니다. 어떻게 해야 하나요?

최종 소유권을 확인하려면 자연인에 도달할 때까지 모든 소유 구조를 추적해야 합니다. 예를 들어, 펀드 A가 귀하 50%와 회사 B 50% 소유라고 가정합시다. 회사 B는 다시 Bob 50%, Sue 10%, Entity C 신탁 40%가 소유하고 있습니다. 이 경우 귀하, Bob, 그리고 신탁(신탁은 개인이 '소유'하는 것이 아니므로 여기서 멈춤)을 기재해야 합니다. 만약 회사 B에서 누구도 25% 이상을 소유하지 않았다면 귀하만 기재하면 됩니다. 최종적으로 25% 이상 소유한 개인이 없다면 'None'이라고 기재하면 됩니다.

Ondo는 온보딩과 KYC 과정에서 무엇을 확인하나요? 제재 대상자는 거부되나요?

지리적 자격 요건을 충족하는지 확인하는 것 외에도, 신청자가 일반적인 제재 목록에 포함되어 있는지를 확인하며, 제재 대상자로 확인될 경우 온보딩을 완료할 수 없습니다.

온보딩 과정에서 실수를 했습니다. 어떻게 되돌릴 수 있나요?

보안상의 이유로 온보딩 절차에서는 뒤로 돌아갈 수 없으므로, 처음부터 다시 시작해야 합니다. support@ondo.finance로 문의하시면, 팀에서 귀하의 온보딩을 초기화해 드릴 수 있습니다. 불편을 드려 죄송합니다.

투자 & 상환

투자

최소 투자 또는 상환 금액은 얼마인가요?

현재 최소 투자 및 상환 금액은 \$500이지만, 시간이 지남에 따라 이 최소 금액은 크게 낮아질 것으로 예상됩니다. 저희의 목표는 자격 요건을 충족하는 누구나 투자 또는 상환할 수 있도록 하는 것입니다. 또한 \$100,000 이상의 금액에 대해서는 USD 은행 송금을 통한 투자도 지원합니다. 다만, 현재 임시 글로벌 증명서 (즉, 토큰 발행 이전)에 대한 상환은 \$100,000 초과 금액에만 가능합니다.

투자 시 어떤 형태의 결제 / 통화를 사용할 수 있나요?

현재는 USDC만 투자에 사용할 수 있지만, 향후 다른 스테이블코인으로 확대될 수도 있습니다. 또한 \$100,000 이상의 금액에 대해서는 USD 은행 송금을 통한 투자도 지원합니다. USD 은행 송금으로 투자를 원하신다면 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

최소 금액은 모든 예치 및 상환에 적용되나요, 아니면 첫 거래에만 적용되나요?

모든 예치 및 상환에 적용됩니다.

투자 후 얼마나 빨리 토큰을 받을 수 있나요?

작동 방식에서 설명한 것처럼, 투자 후 일반적으로 예치일로부터 영업일 기준 2-3일 이내에 임시 글로벌 증명서를 받게 됩니다. 임시 글로벌 증명서는 귀하의 USDY 소유권을 나타냅니다. 그러나 적용되는 미국 규정을 준수하기 위해, 귀하의 증명서에 대한 제한 기간이 종료될 때까지 양도 가능한 토큰을 청구할 수 없습니다. 이 제한 기간은 일반적으로 자금 예치일로부터 40-50일 사이입니다(투자금 수령 시점에 따라 달라질 수 있습니다). 자세한 내용은 작동 방식을 참고하세요.

투자 후 얼마나 지나야 수익을 얻기 시작하나요?

경제 구조 & 수수료에서 답변을 확인하세요.

어떤 유형의 지갑이나 계정이 USDY를 보관할 수 있나요?

현재 이더리움 EOA(개인지갑, Metamask 등) 및 멀티시그 지갑만 지원하며, 커스터디 계정(예: Coinbase 또는 Binance)은 지원되지 않습니다.

여러 주소를 지정할 수 있나요?

USDY 계정에 더 많은 주소를 추가하고 싶으시다면 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

향후 사용자는 Ondo 계정 내에서 여러 지갑 및 은행 계정을 직접 관리할 수 있게 될 예정입니다. 현재 등록된 지갑 변경은 지원팀을 통해서만 가능합니다. 언제든지 하나의 지갑만 기본 지갑으로 지정할 수 있으며, 이는 청약 및 상환 시 기본 주소로 사용됩니다. 이와 관련해 추가 지원이 필요하다면 지원팀에 문의해 주세요.

투자 설명서(예: 증권신고서, PPM, 대출 문서)를 볼 수 있나요?

미국 법률 및 규정을 준수하기 위해, 저희는 온보딩 절차를 성공적으로 완료하여 자격 요건을 증명한 투자자에게만 이러한 자료를 제공할 수 있습니다. 투자 전에 모든 자료를 검토할 기회를 갖게 됩니다.

은행 송금을 통해 투자하고 싶습니다. 어떻게 하나요?

은행 송금은 \$100,000 이상의 투자자에게만 제공됩니다. 송금 계좌의 정보를 제공해야 하며, 여기에는 계좌 번호, ABA/SWIFT 번호, 은행명, 계좌 명의인이 포함됩니다. 또한 송금 메모/비고란에 기재해야 하는 고유 코드도 제공됩니다. 마지막으로, 송금이 완료되면 귀하의 은행이 해당 거래에 부여한 고유 식별자를 저희에게 제공해야 합니다. 은행에 따라 이 식별자는 MT103 메시지, UETR, 또는 IMAD라고 불립니다. 귀하의 은행에 이를 요청해야 할 가능성이 큼니다. 이 절차를 시작하려면 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

이더리움이 아닌 다른 네트워크에서 청약하려면 어떻게 하나요?

모든 청약은 이더리움 상의 USDC 또는 USD 은행 송금(단, \$100,000 이상 청약 가능)을 통해서만 이루어져야 합니다. 다만, 귀하의 청약에 따른 USDY 토큰을 다른 네트워크 (USDY가 네이티브로 사용 가능한 네트워크)에서 발행받기를 원하신다면 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

상환

상환 시 어떤 토큰이나 통화를 받을 수 있나요?

미국 규정을 준수하기 위해, 상환은 반드시 법정화폐로 이루어져야 하며 미국 외 은행 계좌로만 송금할 수 있습니다. 스테이블코인 형태의 지급은 허용되지 않습니다. 현재는 USD 은행 송금만 지원되므로, 사용하려는 은행 계좌가 USD를 수령할 수 있는지 반드시 확인하시기 바랍니다. USD를 수령할 수 없는 은행 계좌를 제공할 경우, 송금이 거절되어 자금 수령이 지연될 수 있습니다.

방금 투자를 했습니다. 얼마나 빨리 상환할 수 있나요?

\$100,000 초과 금액을 상환하는 경우, 임시 글로벌 증명서를 받는 즉시 상환 요청을 제출할 수 있습니다. 이보다 적은 금액을 상환하려면, 토큰이 발행될 때까지 기다려야 하며, 이는 예치 시점에 따라 자금 예치일로부터 40-50일 사이가 소요됩니다.

언제든 상환 요청을 제출할 수 있나요?

토큰을 상환하는 경우, 가능합니다. 아직 토큰으로 전환되지 않은 하나 이상의 임시 글로벌 증명서를 상환하려고 하고, 최소 조기 상환 기준을 충족하는 경우에는, 토큰 발행 직전 영업일 기준 2일간은 기다려야 합니다 (이 발행일은 “제한 기간 종료일(Restricted Period End Date)”이라고도 하며, 귀하의 임시 글로벌 증명서에서 확인할 수 있습니다). 회계 정확성을 보장하기 위해, 이 기간이 시작되면 보통 토큰이 발행될 때까지 기다린 후 웹사이트를 통해 정상 절차로 상환해야 합니다.

상환 요청을 제출하면 자금을 언제 받을 수 있나요?

토큰을 받은 후에는 언제든지 플랫폼을 통해 상환 요청을 제출할 수 있으며, 상환은 영업일 기준 5일 이내에 처리됩니다. 토큰이 발행되기 전에 임시 글로벌 증명서 상환을 이메일로 요청하는 경우, 최소 조기 상환 기준을 충족한다면 (a) 상환 요청과 (b) USD 표시 비미국 은행 계좌의 유효한 송금 지침을 모두 수령한 시점으로부터 영업일 기준 5일 이내에 상환을 처리합니다.

상환 요청을 특정일 UTC 오후 8시 이전에 접수하면, 보통 다음 영업일부터 상환 절차를 시작합니다. 예를 들어, 화요일에 상환을 요청하면 보통 수요일에 상환 절차가 시작됩니다. 상환 절차가 시작된 후에는 일반적으로 추가로 영업일 1–2일이 지나야 귀하의 계좌로 은행 송금이 실행됩니다. 다만, 임시 글로벌 증명서에 대한 조기 상환 요청은 조금 더 시간이 걸릴 수 있습니다.

상환은 어떻게 요청하나요?

귀하의 토큰이 이미 발행되었는지 여부에 따라 다릅니다. 토큰을 상환하려는 경우, 웹 애플리케이션을 통해 가능합니다. 토큰 발행 이전에 임시 글로벌 증명서를 상환하려는 경우, support@ondo.finance로 문의하실 수 있습니다.

이더리움이 아닌 다른 네트워크에서 상환하려면 어떻게 하나요?

USDY가 네이티브로 사용 가능한 다른 네트워크에서 USDY 토큰을 상환하고 싶으시다면, support@ondo.finance로 문의해 주세요. 모든 상환은 반드시 미국 외 은행 계좌로의 USD 은행 송금으로만 이루어져야 한다는 점을 유의하시기 바랍니다.

rUSDY 토큰을 수익이 반영되기 전에 상환 또는 이체하면, 그 수익을 여전히 얻게 되나요?

아니요. 리베이싱 작동 방식 때문에 해당 토큰에서 수익을 얻지 못합니다. 리베이싱은 사실상 리베이스 시점에 지갑에 있는 토큰 수에 비례하여 rUSDY 토큰 수를 증가시키는 방식이므로, 이미 해당 토큰을 상환(또는 이체)했다면 귀하의 “기초” 토큰 수가 이미 줄어든 상태입니다.

따라서 토큰 상환 또는 이체 시 이 점을 유념하시기 바랍니다.

USDY 또는 rUSDY 토큰을 다른 사람에게 이체하면, 그날 발생한 수익은 누가 받게 되나요? 저인가요, 상대방인가요?

기억해야 할 일반 규칙은 다음과 같습니다: 가격 업데이트 시점에 토큰을 보유한 사람이 수익을 받습니다.

항상 1 rUSDY = 1 USD로 상환되나요?

법적으로 rUSDY 토큰은 잠겨 있는 USDY 토큰의 분수 단위 표현이며, 이 USDY 토큰은 단기 미국 국채와 은행 요구불 예금으로 담보된 이자 지급형 토큰화 부채입니다. 따라서 rUSDY 토큰당 기준 토큰 가격은 (a) 래퍼 계약에 잠겨 있는 USDY 토큰 총 수량 × (b) USDY 토큰당 기준 토큰 가격을 곱한 값을 rUSDY 총 수량으로 나눈 값과 동일합니다. 래퍼 계약은 기초 USDY 토큰의 기준 토큰 가격에 따라 존재하는 rUSDY 수를 조정하여, rUSDY 토큰의 가치를 항상 1 USD로 유지합니다.

세금 양식

W-8 세금 양식은 어디에서 찾을 수 있나요? 어떻게 업데이트하나요?

개인 투자자의 경우 계정 페이지에서 USDY 청약 문서 패키지의 마지막 페이지에서 W-8 세금 양식을 확인할 수 있습니다. (a) 조직을 대신하여 상환을 진행하며 당사가 보관 중인 최신 W-8을 확인하고 싶은 경우, 또는 (b) 개인이나 법인으로서 세금 정보를 업데이트하고 싶은 경우 support@ondo.finance로 문의해 주세요. W-8 양식을 한 번도 작성해 본 적이 없다면, 본 섹션의 나머지 내용을 읽어보시기 바랍니다.

어떤 W-8 세금 양식을 사용해야 하나요?

저희는 귀하의 상황에 맞춘 구체적인 가이드를 제공할 수 없으므로 반드시 세무사와 상담하시기 바랍니다. 다만, 도움이 될 수 있는 일반적인 정보는 다음과 같습니다:

- **개인:** 미국 내 사업체에서 급여를 받거나 이익을 공유하는 경우 W-8ECI가 적합할 가능성이 높습니다. 그렇지 않다면 일반적으로 W-8BEN을 사용합니다.
- **중개자 또는 패스스루(pass-through) 법인:** 일반적으로 W-8IMY 양식을 사용합니다. 해당 법인이 중개자 또는 패스스루 법인이 아니라면, 미국 내 사업 또는 영업과 실질적으로 연결된 소득이 있는지 여부에 따라 달라집니다. 소득이 있다면 W-8ECI를, 없다면 W-8BEN-E를 작성하는 것이 적절할 수 있습니다.
- **정부, 비영리 단체 또는 면세 기관:** 외국인 신분을 인증하고, 해당되는 경우 면세를 신청하거나 원천징수율 감면을 받기 위해 W-8EXP 양식을 작성해야 합니다.

이 가이드는 단순화된 내용이며, 미국 세법의 구체적인 사항은 복잡할 수 있습니다. 항상 세무 전문가나 미국 국세청(IRS)에 문의하여 귀하의 상황에 맞는 조언을 받으시기 바랍니다.

W-8 양식 유형	적용 대상
Form W-8 BEN 지침 개인에게 가장 일반적	미국에서 특정 유형의 소득을 받는 외국 개인
Form W-8 BEN-E 지 침	미국에서 특정 유형의 소득을 받는 외국 법인
Form W-8 ECI 지침	미국에서 영업 또는 사업을 영위하며 미국 원천 소득을 받는 외국 개인
Form W-8 EXP 지침	원천징수세의 감면 또는 면제를 청구하기 위해 특정 수취인이 사용하는 양 식
Form W-8 IMY 지침	중개자를 위한 양식 – 사업에서 실질적 소유자가 사용해서는 안 됨

W-8 양식에서 납세자 식별 번호(TIN) 또는 개인 납세자 식별 번호(ITIN)를 요구합니 다. 어떻게 해야 하나요?

IRS에서 이미 TIN 또는 ITIN을 발급받았다면 해당 번호를 양식에 기재하세요. 그 외에는 귀하의 상황에 맞
는 구체적인 가이드를 제공할 수 없으므로 IRS 또는 세무사와 상담하시기 바랍니다. 그러나 대부분의 개인
이나 법인은 이미 해당 번호를 보유하지 않았다면 이 양식 목적상 새로 발급받을 필요가 없으며, 해당 칸을 비
워둘 수 있습니다.

시한

매일 청약 및 상환 요청의 마감 시간은 언제인가요?

각 영업일 UTC 오후 8시입니다. 해당 시간 이전에 접수된 청약 또는 상환 요청은 당일 접수된 것으로 간주됩
니다. 해당 시간 이후에 접수된 요청은 익일 영업일에 접수된 것으로 처리됩니다.

“영업일(Business Day)”이란 무엇인가요?

영업일이란 (a) 토요일, (b) 일요일, (c) 델라웨어주 월밍턴에서 은행이 법률이나 행정명령에 따라 영업을
하지 않는 날, (d) 필라델피아 연방준비은행이 휴무인 날을 제외한 날을 의미합니다.

기타

임시 글로벌 증명서나 토큰을 분실하면 어떻게 되나요?

USDY 토큰은 스테이블코인과 마찬가지로 무기명 증권(bearer instrument)으로 설계되었으므로, 토큰을 분실하면 저희가 할 수 있는 조치는 많지 않습니다. 그러나 토큰 청구 전에 임시 글로벌 증명서를 분실한 경우에는 Ondo 계정에 로그인하여 증명서를 다시 다운로드할 수 있습니다.

USDC가 실패하거나 페그가 붕괴되면 어떻게 되나요?

투자 처리 후 USDC가 페그에서 이탈하더라도, USDY 보유자에게 불리한 영향은 없습니다. 투자자가 Ondo USDY LLC가 보유한 암호화폐 거래소 계정(예: Coinbase Prime)에 USDC를 예치한 시점부터 발행사가 USDC를 미 달러로 전환하는 시점(그리고 그 반대 경우)까지, 투자자는 암호화폐 자산 가치 상승(또는 하락)에 따른 모든 이익(위험)을 부담합니다. 정상적인 상황에서는 Ondo USDY LLC가 USDC를 USD와 1:1로 전환합니다. 그러나 실질적인 페그 이탈이 발생하는 경우, Ondo USDY LLC는 자산을 전환하기 전에 대출자와 먼저 협의하며, 이로 인해 거래가 지연될 수 있습니다.

전송(Transfers)

토큰을 전송할 수 있나요?

네, 토큰은 적격 지역 내 누구와도 전송할 수 있습니다.

경제 구조 & 수수료

투자 후 얼마나 빨리 수익을 얻기 시작하나요?

USDC를 통한 투자라면, 귀하의 USDC가 USD로 전환되어 저희 투자 계좌로 송금되는 즉시 이자가 발생하기 시작합니다. USD 은행 송금을 통한 투자라면, 저희가 자금을 수령하는 즉시 이자가 발생합니다. 두 경우 모두, 임시 글로벌 증명서를 받기 전에 이미 이자가 발생할 수 있다는 점에 유의하시기 바랍니다.

USDY의 수익률은 어떻게 결정되나요?

매월 첫 번째 영업일에, 해당 월의 토큰 수익률을 설정합니다. 이 수치는 연간 이율(APY) 기준으로 표시됩니다. 그런 다음 이를 일일 이율로 변환하며, 이자는 매일 복리로 계산됩니다. 예를 들어, 6월의 이자율이 4.00% APY로 설정되었다면, 일일 이율은 다음과 같습니다:

$$(1 + .04)^{(1/365)} - 1 = 0.01074598\%$$

(소수점은 8자리까지 반올림합니다.)

USDY 가격은 어떻게 결정되나요?

USDY 토큰 가격의 ‘액면가(face value)’ — 즉, 기준 토큰 가격(Reference Token Price) — 은 미래 어느 날이든 해당 월 첫 영업일의 기준 토큰 가격과 그 달의 토큰 수익률에 기반하여 계산됩니다. 이러한 가격(및 토큰 수량, 이자율 등 기타 주요 값)을 시스템에 저장할 때는 먼저 계산을 수행한 뒤 소수점 8자리까지 반올림하여 저장합니다. 예를 들어, 6월 1일 기준 토큰 가격이 \$100.000000000이고, 6월의 APY가 4.000000000%라면, 6월 31일의 기준 토큰 가격은 다음과 같습니다:

$$\$100.000000000 * [(1 + (.04)^{(1/365)} - 1)]^2 = \$100.02149311$$

USDY는 어떤 수수료를 부과하나요?

저희는 운용 수수료나 성과 수수료를 부과하지 않습니다. 귀하가 USDY에 투자하면, 저희는 매입한 은행 예금과 미국 국채에서 발생하는 이자를 얻습니다. 귀하가 받는 USDY의 월별 수익률은 일반적으로 저희가 은행과 미국 국채에서 받는 이자율보다 약간 낮게 설정되며, 저희는 그 차익을 수익으로 취합니다.

또한, 모든 상황에는 20bps의 상환 수수료가 부과됩니다.

마지막으로, \$100,000 미만의 상황에는 송금/자금 이체 수수료가 부과됩니다. 이 송금 수수료는 서비스 제공업체가 부과하는 것이며, 저희가 수익을 취하는 것이 아닙니다. 본 문서 작성일 기준(2023-07-19), 국제 송금당 수수료는 \$30이지만 언제든지 변경될 수 있습니다. \$100,000 이상의 상황에는 해당 수수료를 저희가 부담합니다.

USDY는 어떻게 과세되나요?

USDY는 원천징수세 및 소비세를 포함하여 미국 연방 소득세 의무가 발생하지 않도록 설계되었습니다. 투자자는 USDY로부터 발생하는 수익을 어떻게 회계 처리할지를 결정하기 위해 본인의 현지 세법을 고려해야 합니다. 모든 경우에 있어, 귀하와/또는 귀하의 사업체에 세법이 어떻게 적용되는지에 대한 구체적인 질문은 반드시 세무 전문가와 상담하시기 바랍니다.

신뢰 & 투명성

제 자금이 안전하게 보호되고 있다는 것을 어떻게 알 수 있나요?

USDY는 투명성과 투자자 보호를 염두에 두고 설계되었습니다.

첫째, USDY는 파산 격리성을 극대화하도록 구조화되었습니다. 이는 독립 이사와 별도의 이사회가 관리하는 독립 법인에서 발행되며, Ondo Finance, Inc.로부터 자산이 분리되고, 별도의 장부 및 계정을 보유하는 것을 포함합니다.

둘째, Ondo Finance는 USDY 채권을 초과담보화(over-collateralization)하여, 미국 국채 가격의 단기 변동을 흡수할 수 있는 3%의 선손실(first-loss) 포지션을 제공합니다.

셋째, USDY 투자자는 USDY의 기초 자산인 은행 예금 및 미국 국채에 대해 “최우선 담보권(first security interest)”을 가집니다. Ankura Trust는 담보 대리인으로서 역할을 수행합니다. 이러한 담보권을 유지하기 위해 저희는 Ankura Trust 및 USDY를 담보하는 자산을 보유한 각 은행 및 수탁기관과 통제 계약을 체결했습니다. 이러한 계약은 Ankura가 담보 대리인으로서, USDY 토큰 보유자의 승인을 조건으로, USDY 자산을 통제하고 디폴트 발생 시 토큰 보유자에게 상환할 법적 권리와 의무를 부여합니다. 이를 촉발하는 사건에는 상환 불이행, USDY의 자본 부족 상태, Ondo USDY LLC의 파산 신청 등이 포함됩니다.

마지막으로, Ankura Trust는 검증 기관(Verification Agent)으로서, 출시 후 60일이 지나면 상세한 자산 보유 현황이 포함된 일일 투명성 보고서를 제공합니다.

이러한 메커니즘은 전통적인 스테이블코인을 포함한 대부분의 토큰에는 없는 기관급 수준의 투자자 보호를 보장합니다.

발행한 모든 토큰을 항상 상환할 수 있도록 충분한 준비금을 어떻게 보장하나요?

첫째는 최소 3% 선손실 포지션을 포함한 초과담보화입니다. 이는 예를 들어 \$100 상당의 USDY를 발행한다면, 최소 \$103 상당의 은행 예금과 미국 국채로 담보된다는 것을 의미합니다. 이 담보 비율은 매일 모니터링되며, 분기 말마다 반드시 최소 기준을 초과해야 합니다.

준비금은 어떻게 투자되나요?

일반적으로 전체 준비금의 99% 이상을 단기 미국 국채에 배분하는 것을 목표로 합니다.

USDY를 담보하는 자산은 어디에 보관되나요?

미국 국채는 평판이 좋은 규제 기관에 의해 관리되는 계좌에 보관됩니다. 저희는 USDY 예치를 위해 두 개의 미국 은행과 온보딩했습니다. 하나는 S&P 장기 신용등급 A+를 보유한 미국의 글로벌 시스템적 중요 은행(G-SIB)이고, 다른 하나는 S&P 장기 신용등급 BBB+를 보유한 미국 은행입니다. Ankura Trust는 검증 기관으로서 이러한 예금의 존재를 매일 검증합니다.

어떤 종류의 보고서를 제공하나요?

첫 예치를 수령한 후 60일 이내에, 저희는 준비금 현황에 대한 일일 보고서를 제공하기 시작합니다. 이 보고서는 독립적인 제3자인 검증 기관 Ankura Trust에 의해 검토됩니다. Ankura는 관련 관리 문서에 따라 적격 투자를 확인합니다. 이 정보는 공개되며 웹사이트에 게시됩니다. 특정 일자에 대한 보고서는 영업일 기준 3일 이내에 게시됩니다. (예: 월요일 보고서는 목요일 영업 종료 시까지 게시됩니다.) 또한 매월, 다음 달 20일까지 보다 상세한 조정 보고서를 제공하며, 이 보고서 역시 Ankura가 관련 관리 문서에 따라 검토합니다.

Ondo Finance가 파산하면 USDY는 어떻게 되나요?

Ondo Finance는 충분한 자본화로 인해 향후 수년 내에 파산할 가능성이 낮지만, Ondo USDY LLC 자체는 투자자 자금을 격리하는 별도의 법인입니다. 만약 Ondo Finance가 파산하는 불확실한 상황이 발생하더라도, Ondo USDY는 Ondo Finance 파산 절차에 Ondo USDY 자산이 통합될 위험을 최소화하도록 구조화되어 있습니다. 자세한 내용은 *제 자금이 안전하게 보호되고 있다는 것을 어떻게 알 수 있나요?* 항목을 참고하세요.

Ondo의 법적 구조는 무엇인가요? Ondo Finance, Inc.와 Ondo USDY LLC의 차이점은 무엇인가요?

Ondo Finance는 기관급 금융 시장 인프라를 지원하는 소프트웨어를 구축하는 기술 기업입니다. Ondo Finance는 Founders Fund, Pantera, 그리고 기타 벤처 캐피털 및 엔젤 투자자로부터 \$24MM을 조달했습니다. USDY 발행사인 Ondo USDY LLC는 파산 격리성을 확보하기 위해 설계된 법인이며, Ondo Finance는 그 운영사(servicer)로서 Ondo USDY LLC 이사회를 임명할 권리를 가집니다. 또한 Ondo Finance는 Ondo USDY LLC의 회원 지분도 보유합니다.

Ondo USDY LLC 이사회(Board of Directors) 구성원은 누구인가요?

Nathan Allman

Nathan은 Ondo Finance의 창립자이자 최고경영자(CEO)입니다. 그는 이전에 Goldman Sachs 디지털 자산팀에서 근무했으며, Prospect Capital Management에서 사모 신용 투자 경험도 보유하고 있습니다. Nathan은 브라운대학교에서 A.B. 학위를 받았습니다.

Justin Schmidt

Justin은 Ondo Finance의 사장(President) 겸 최고운영책임자(COO)입니다. 그는 이전에 Talos의 전략 책임자(Head of Strategy), Goldman Sachs의 디지털 자산 부문 책임자였으며, 20년 이상의 투자 및 자본 시장 경험을 가지고 있습니다. Justin은 MIT에서 컴퓨터과학 학사 및 석사 학위를 취득했습니다.

Sébastien Derivaux

Sébastien은 Steakhouse Financial의 공동 창립자이자 Chef입니다. 그는 이전에 MakerDAO의 첫 번째 코어 유닛인 Real-World Finance를 설립하여 재무 보고 및 실물자산 투자(Real-World Asset investing)를 주도했습니다. Sébastien은 스트라스부르대학교에서 데이터 과학 박사 학위를 취득했습니다.

기술(Technology)

Ondo의 스마트 계약과 주소는 어디에서 확인할 수 있나요?

<https://docs.ondo.finance/addresses>

USDY 스마트 계약은 모두 감사를 받았나요?

네, 감사 결과는 <https://docs.ondo.finance/audits>에서 확인할 수 있습니다.

USDY는 어떤 체인에서 사용 가능한가요?

현재 USDY는 이더리움에서만 사용 가능하지만, 향후 다른 체인으로 확장하는 것을 고려할 수 있습니다.

앞으로 USDY의 리베이싱 버전이 출시되나요?

네. USDY는 궁극적으로 리베이싱 버전과 축적(accumulating) 버전 모두로 제공될 예정입니다. 자세한 내용은 추후 발표를 기대해 주세요.

공개 GitHub 계정이 있나요?

<https://github.com/ondoprotocol>

USDY 법적 고지사항

USDY 토큰은 1933년 제정된 미국 증권법(이하 “법”) 또는 기타 관할 지역의 증권·금융상품 관련 법률에 따라 등록되지 않았으며, 법에 따라 등록되었거나 등록 요건 면제 사유가 적용되지 않는 한 미국 또는 미국인에게 제공되거나 판매될 수 없습니다. 본 토큰은 유럽경제지역(EEA) 및 영국에서는 오직 적격 투자자에게만, 스위스에서는 오직 전문 고객에게만 제공 및 판매됩니다. 그 외 관할 지역에 따라 금지 및 제한이 적용됩니다. USDY 발행사인 Ondo USDY LLC는 개정된 1940년 미국 투자회사법(US Investment Company Act of 1940) 하에서 등록된 투자회사가 아니며, 유럽경제지역의 대체투자펀드(AIF) 또는 집합투자증권운용기구(UCITS)로 등록되지 않았고, 기타 관할 지역의 증권·금융상품 관련 법률에도 등록되지 않았습니다. 본 문서의 어떠한 내용도 USDY의 판매 제안이나 매수 청약 권유를 구성하지 않습니다. 본 문서의 어떠한 내용도 투자 자문을 구성하지 않습니다. USDY 취득에는 위험이 따릅니다. USDY 보유자는 매수 가격 전액 상실을 포함한 손실을 입을 수 있습니다. 과거 실적은 미래 결과를 보장하지 않습니다. 추가 조건이 적용됩니다. 자세한 내용은 독스에서 확인하세요.

현금 관리 101

현금 관리란 무엇인가요?

많은 자본을 관리할 때는 그 자본을 어떻게 배분하는지가 중요합니다. 한편으로는 시장이 변동성이 크기 때문에 안정성과 유동성이 중요합니다. 다른 한편으로는 모든 돈을 스테이블코인에만 보관하는 것도 최선의 전략은 아닙니다. 인플레이션이 구매력을 갉아먹고, 큰 금액에 대한 작은 수익도 합쳐지면 상당한 규모가 될 수 있기 때문입니다. 예를 들어, \$1,000만에 5% 수익을 얻으면 \$50만입니다. 이는 작은 스타트업의 운영 기간을 몇 개월 연장하기에 충분합니다. 현재와 같은 자금 환경에서, 그것은 생존 여부를 가를 수 있는 차이가 될 수 있습니다.

현금 관리란 이러한 긴장을 지능적으로 관리하는 실천, 즉 재무 자원을 위험을 신중히 통제하면서 최대한 활용하는 것을 의미합니다. 이는 대부분의 성숙한 조직에서 일반적으로 수행되는 기능입니다. 그러나 오늘날 시장 상황을 고려할 때 특히 중요함에도 불구하고, 많은 암호화폐 중심 조직과 개인은 이에 대해 잘 알지 못합니다. 이 글에서는 현금 관리가 무엇인지, 왜 중요한지, 그리고 어떻게 작동하는지 설명합니다.

기본 프로세스

현금 관리 과정은 세 가지 핵심 단계로 요약할 수 있습니다:

1. 현금 흐름과 필요 자금을 예측하기
2. 그 필요에 맞춰 유동성을 관리하기
3. 지속적으로 수정하고 업데이트하기

각 단계를 자세히 살펴보겠습니다.

1. 현금 흐름과 필요 자금을 예측하기

첫 단계는 예상되는 현금 흐름을 예측하는 것입니다. 즉, 예상되는 현금 수입과 지출을 예측하는 것입니다. 목표는 앞으로 18–24개월 동안 월별로 보유할 것으로 예상되는 현금 규모를 파악하는 것입니다. 이것이 출발점입니다.

여기 몇 가지 지침이 있습니다. 첫째, 이러한 추정을 할 때는 보수적으로 접근해야 합니다. 다시 말해, 들어올 돈은 예상보다 적게, 나갈 돈은 예상보다 많게 가정해야 합니다. 이를 위해 상상할 수 있는 다양한 ‘스트레스 시나리오’를 구축하는 것을 권장합니다. 매출이 절반으로 줄어든다면? 최대 고객을 잃는다면? 주요 장비를 교체해야 한다면? 소송이나 규제 벌금이 발생한다면? 둘째, 여기서 중요한 것은 현금이라는 점을 기억하세요. 이는 발생주의 회계(accrual accounting)를 적용할 자리가 아닙니다. 마지막으로, 가능한 한 항상 비교 가능하도록 모든 항목을 단일 기준 통화로 환산할 것을 권장합니다.

(고급 참고: 월간 현금 최대 인출 가능액도 추정하는 것을 고려하세요. 예를 들어, 만기가 도래하는 대규모 대출이 있나요? 이 단계는 금융 기관이나 프로토콜에 특히 중요합니다. 예를 들어, Maker는 언제든지 상환될 수 있는 35억 달러 이상의 DAI를 발행했습니다. 따라서 Maker는 그러한 상황이 발생했을 때 이를 충당할 충분한 유동 준비금을 반드시 확보해야 합니다.)

2. 그에 맞춰 유동성을 관리하기

각 시점에 어느 정도 현금을 보유하게 될지 파악한 후에는 이를 어떻게 관리할지 계획할 차례입니다.

만약 예측에서 일시적으로 현금 부족이 발생할 수 있다고 보인다면, 지출을 줄이거나, 공급업체 조건을 변경하거나, 대출을 받는 방법을 고려할 수 있습니다. 만약 완전히 현금이 고갈될 수 있다고 보인다면, 자금 조달 계획을 세워 충분한 시간을 두고 마무리할 수 있도록 해야 합니다.

한편, 예측 결과 현금이 초과될 것으로 보인다면, 이를 어떻게 가장 잘 투자할지 고려해야 합니다.

현금 관리 투자와 관련해서는 다음의 우선순위를 고려해야 합니다:

- **자본 보존(Capital Preservation).** 최우선 과제는 단순합니다: 돈을 잃지 않는 것입니다. 이는 투기적 베팅을 할 자리가 아닙니다.
- **유동성(Liquidity).** 투자 자금을 비교적 빠르게 현금으로 전환할 수 있어야 합니다.
- **수익률(Yield).** 자금이 귀하를 위해 일하면서 수익을 창출해야 합니다.

실제로는 이 세 가지 요소 간에는 항상 일정 수준의 균형(trade-off)이 존재합니다. 예를 들어, 현금이나 (충분히 담보된) 스테이블코인은 자본을 보존하고 기본적으로 유동성이 높지만, 큰 수익은 기대하기 어렵습니다. 반대편에는(여전히 현금 관리 영역 내에서) 단기 미국 국채나 단기 투자등급 회사채 투자가 있습니다. 이들은 스테이블코인보다 훨씬 더 높은 수익을 제공하지만, 매도 시 현금을 확보하는 데 며칠이 걸릴 수 있고, 변동성이 더 클 수 있으므로 시장 하락 시 어쩔 수 없는 매도자가 되고 싶지는 않을 것입니다.

따라서 일반적인 방법은 현금 필요 시점에 따라 현금 수요를 세 개의 구간으로 나누어 생각하는 것입니다. 현금이 빨리 필요할수록 더 유동적이고 안정적인(따라서 수익률은 낮은) 자산에 투자하는 것이 바람직합니다.

예를 들어, 전통 금융(TradFi)과 온체인 금융 모두에 대해, 자금을 필요로 하는 시점에 따라 저희가 권장할 수 있는 자산 유형은 다음과 같습니다:

필요 시점	전통 금융 (TradFi)
0 – 3개월	현금
3 – 12개월	머니마켓펀드 + 스위프 계좌 + 단기 미국 국채
12개월 이상	미국 국채

보시는 것처럼, 전통 금융에서는 고품질의 선택지가 풍부합니다.

이러한 이유로 Ondo는 온체인 투자자가 USDC를 고품질·유동성 있는 실물 자산에 투자할 수 있도록 펀드를 만들었습니다:

- **OUSG (단기 미국 국채로 담보됨)**

이들 펀드는 (소규모 현금 보유를 제외하고) 세계에서 가장 크고 신뢰할 수 있는 자산 운용사들이 관리하는 채권 상장지수펀드(ETF) 또는 머니마켓펀드(MMF)에 투자합니다.

3. 지속적으로 수정 및 업데이트하기

현금 흐름 예측을 수립하고 초기 자산 배분을 마쳤다면, 귀하의 현금 상태를 적극적으로 모니터링하고 정기적으로 예측과 배분을 업데이트하는 것을 잊지 마세요.

시작하기

강력한 현금 관리 프로그램의 가치는 자명하지만, 이를 실행하는 것은 그 자체로 하나의 프로젝트입니다. 전통 금융(TradFi)에서는 은행, 투자, 수탁, 회계, 감사 파트너를 찾고 필요한 내부 프로세스와 통제를 마련하는 것이 포함될 수 있습니다. 온체인 세계에서도 필요는 비슷하지만 중요한 차이가 있습니다. 예를 들어, 보유 코인을 안전하게 보관할 수 있는 장소를 확보해야 합니다. 또한, DAO의 경우 이러한 현금 관리 프로그램을 실행하기 위해 거버넌스 승인이 필요한 경우가 많습니다.

현금 관리 세계에 익숙하지 않거나 현금 관리 프로그램 구축에 도움이 필요하다면, Ondo는 \$100만 이상의 트레저리를 관리하는 경우 현금 관리 자문 서비스를 제공합니다.

발행 & 상환

Qualified Access Funds에 투자할 때 어떤 통화나 스테이블코인을 사용할 수 있나요?

현재 USDC, PYUSD, RLUSD 또는 USD 은행 송금을 통한 투자를 지원합니다.

OUSG를 어떤 통화나 스테이블코인으로 상환할 수 있나요?

현재 USDC, PYUSD, RLUSD 또는 USD 은행 송금으로 상환을 지원합니다.

자격 요건

Ondo I LP 지분에 투자하려면, 귀하는 **공인 투자자(accredited investor)**이자 **적격 매수인(qualified purchaser)**이어야 합니다. 아래에는 각각의 지위를 충족하기 위해 만족해야 하는 기준이 나열되어 있습니다. 각 지위에서 (1)가지 기준만 충족하면 되지만, 투자 자격을 얻기 위해서는 **두 지위 모두** 충족해야 합니다.

선택한 공인 투자자 기준을 충족한다는 **증거**를 제공해야 하지만, 충족하는 적격 매수인 기준은 **자체 진술(self-attest)**하면 됩니다.

가장 자주 선택되는 기준은 **Common Choice:** 라는 문구로 시작합니다.

가능한 공인 투자자 기준

<https://www.law.cornell.edu/cfr/text/17/230.501>

최소 1가지 기준 충족 필요

개인:

- **Common Choice:** 투자 시점에 개인 순자산(또는 배우자·사실혼 배우자와의 합산 순자산)이 \$1,000,000을 초과하는 자연인. (순자산 계산 시 기본 주택의 가치 및 해당 주택의 공정 시장가치까지 담보된 부채는 제외해야 합니다. 기본 주택의 가치를 초과하여 담보된 부채는 부채로 간주하여 순자산에서 차감해야 합니다. 또한, 투자 60일 이내에 기본 주택을 담보로 한 부채가 증가한 경우, 그 증가분은 부채로 간주해야 합니다.)
- **Common Choice:** 최근 2년 각각에서 개인 소득이 \$200,000을 초과했거나, 배우자(또는 사실혼 배우자)와의 합산 소득이 각각의 해에 \$300,000을 초과했으며, 현재 연도에도 동일한 수준의 소득을 올릴 것으로 합리적으로 예상되는 자연인.
- 다음 전문 자격증 또는 지정 자격을 보유하고 있는 자연인: (i) 일반 증권 대표 자격증(Series 7); (ii) 사모 증권 발행 대표 자격증(Series 82); (iii) 투자 자문 대표 자격증(Series 65); 또는 (iv) SEC가 수시로 공인 투자자 지위를 부여할 수 있다고 지정한 공인 교육 기관의 기타 전문 자격증이나 인증.
- 투자회사법(Investment Company Act) Rule 3c-5(a)(4)에 정의된 바에 따라 펀드의 "지식 있는 직원(knowledgeable employee)"으로 간주되는 자연인.
- 발행사(issuer)의 이사, 임원(executive officer) 또는 무한책임사원(general partner), 혹은 발행사의 무한책임사원의 이사, 임원 또는 무한책임사원.

기관:

- (i) 증권법(Securities Act) section 3(a)(2)에 정의된 은행, 또는 section 3(a)(5)(A)에 정의된 저축대부조합(savings and loan association) 또는 기타 기관(개별 또는 수탁인 자격으로 활동하는 경우 포함).
- (ii) 증권거래법(Securities Exchange Act) section 15에 따라 등록된 중개인(broker) 또는 딜러(dealer).
- (iii) 투자자문법(Investment Advisers Act) section 203에 따라 등록된 투자자문사, 또는 주 법률에 따라 등록된 투자자문사.
- (iv) 투자자문법 section 203(l) 또는 (m)에 따라 SEC 등록이 면제된 투자자문사.
- (v) 증권법 section 2(a)(13)에 정의된 보험사.
- (vi) 투자회사법(Investment Company Act)에 등록된 투자회사, 또는 section 2(a)(48)에 정의된 기업개발회사(BDC).
- (vii) 통합농장·농촌개발법(Consolidated Farm and Rural Development Act) section 384A에 정의된 농촌기업투자회사(RBIC).
- (viii) 1958년 중소기업투자법(Small Business Investment Act) section 301(c) 또는 (d)에 따라 미국 중소기업청(SBA)으로부터 인가받은 중소기업투자회사(SBIC).
- (ix) 주 또는 주의 정치적 하위구역, 기관 또는 도구(instrumentality)가 설립·유지하는 직원 복리후생 계획(해당 계획의 총자산이 \$5,000,000 초과일 것).
- (x) ERISA에 정의된 직원 복리후생 계획으로서, 투자 결정을 은행, 저축대부조합, 보험사 또는 등록 투자자문사로 정의된 계획 수탁인이 내리는 경우, 또는 총자산이 \$5,000,000을 초과하는 경우, 또는 투자 결정을 전적으로 공인 투자자(accredited investors)인 개인이 내리는 자기지시형(self-directed) 계획.
- (xi) 투자자문법 section 202(a)(22)에 정의된 민간기업개발회사.
- (xii) 세법(Code) section 501(c)(3)에 따라 설명된 조직, 법인, 매사추세츠형 또는 유사 비즈니스 트러스트, 파트너십, 유한책임회사(증권 취득을 특정 목적으로 설립된 것이 아님)로서 총자산이 \$5,000,000 초과.

- **Common Choice:** (xiii) 총자산이 \$5,000,000 초과하며, 증권 취득을 특정 목적으로 설립된 것이 아니고, Rule 506(b)(2)(ii)에 설명된 정통한 자(sophisticated person)가 구매를 지시하는 신탁.
- (xiv) 지분 소유자가 모두 공인 투자자인 법인.
- **Common Choice:** (xv) (i)~(xiv)에 나열되지 않은 유형의 법인으로서, 증권 취득을 특정 목적으로 설립된 것이 아니며, 투자 자산을 \$5,000,000 초과 보유.
- (xvi) 투자자문법 Rule 202(a)(11)(G)-1에 정의된 "가족사무소(family office)": (a) 관리 자산이 \$5,000,000 초과, (b) 증권 취득을 특정 목적으로 설립된 것이 아님, (c) 해당 투자에 대한 판단을 재무·사업에 정통한 사람이 내릴 수 있어야 함.
- (xvii) 위 (xvi) 요건을 충족하는 가족사무소의 Rule 202(a)(11)(G)-1에 정의된 "가족 고객(family client)"으로, (xvi)(c)에 따라 해당 가족사무소가 발행사에 대한 투자를 지시하는 경우.

가능한 적격 매수인(Qualified Purchaser) 기준

적격 매수인 정의: https://www.law.cornell.edu/uscode/text/15/80a-2#a_51

적격 매수인 정의 목적의 투자 정의: <https://www.law.cornell.edu/cfr/text/17/270.2a51-1>

최소 1가지 기준 충족 필요

- **Common Choice:** (i) 자연인으로서(배우자와 함께 발행사에 대한 공동 소유권, 공동재산, 또는 유사한 공유 소유권을 보유하고 있으며, 해당 배우자가 적격 매수인인 경우 포함) 최소 \$5,000,000 이상의 투자 자산을 보유한 자.
- (ii) 최소 \$5,000,000 이상의 투자 자산을 보유하고, 펀드 투자 목적만으로 설립된 것이 아니며, 두 명 이상의 자연인(형제자매, 배우자[이혼 배우자 포함], 직계 자손, 이들의 배우자, 해당 인물의 상속 재산, 또는 해당 인물을 위해 설립된 재단·자선단체·신탁)에 의해 직접 또는 간접적으로 소유된 회사.
- (iii) (ii)에 해당하지 않고, 펀드 투자 목적만으로 설립된 것이 아닌 신탁으로서, 신탁의 수탁자 또는 투자 결정을 내릴 권한이 있는 자, 그리고 신탁에 자산을 출연한 모든 설정자가 (i), (ii), (iv)에 해당하는 자인 경우.
- **Common Choice:** (iv) 펀드 투자 목적만으로 설립된 것이 아니며, 자기 계정 또는 다른 적격 매수인의 계정을 위해 활동하면서 총합 최소 \$25,000,000 이상의 투자 자산을 재량적으로 보유·투자하는 자 또는 회사.
- (v) 증권법 Rule 144A에 정의된 적격 기관 매수인(QIB)으로서 자기 계정, 다른 적격 기관 매수인의 계정, 또는 적격 매수인의 계정으로 활동하는 자. 단, (i) Rule 144A (a)(1)(ii)에 설명된 달러의 경우, 달러와 계열사가 아닌 발행사의 증권에 최소 \$25,000,000 이상을 보유·재량적으로 투자해야 하며, (ii) Rule 144A (a)(1)(D) 또는 (a)(1)(E)에 언급된 계획, 또는 (a)(1)(F)에 언급된 해당 계획 자산을 보유한 신탁·기금은 수탁자, 신탁관리인, 또는 스폰서가 전적으로 투자 결정을 내리는 경우를 제외하고, 해당 계획의 수혜자가 투자 결정을 내린다면 자기 계정으로 활동하는 것으로 간주되지 않습니다.
- (vi) 투자회사법 Rule 3c-5(a)(4)에 정의된 펀드의 "지식 있는 직원(knowledgeable employee)"으로 간주되는 자연인.

- (vii) 적격 매수인인 자(또는 과거에 적격 매수인이었던 자, 단 펀드는 제외)로부터 이익지분 (Interests)을 취득하는 자("양수인")로서, (i) 양도인의 상속재산, (ii) 법적 분리 또는 이혼과 관련된 계약에 따른 증여 또는 유증으로 이익지분을 취득한 자, (iii) 양도인이 독점적으로 보유하거나 본문단에 명시된 인물의 이익을 위해 설립한 회사일 것.
- (viii) 회사로서, 해당 회사의 모든 실질적 증권 보유자가 적격 매수인인 경우.

관할 지역 제한(Jurisdictional Restrictions)

위의 기준을 충족하더라도, 귀하(또는 투자 주체인 귀하의 조직)는 아래 지역에 위치하거나, 설립되었거나, 거주자로서 투자할 수 없습니다:

- 알바니아
- 아프가니스탄
- 벨라루스
- 보스니아 헤르체고비나
- 불가리아
- 미얀마
- 중앙아프리카공화국
- 크로아티아
- 쿠바
- 콩고민주공화국(DRC)
- 수단 다르푸르 지역
- 에티오피아
- 이란
- 이라크
- 코소보
- 레바논
- 리비아
- 말리
- 몬테네그로
- 니카라과
- 북한
- 북마케도니아
- 루마니아
- 러시아
- 세르비아
- 슬로베니아
- 소말리아
- 대한민국
- 남수단
- 시리아
- 베네수엘라
- 서안지구(West Bank)
- 우크라이나: 크림반도, 도네츠크, 헤르손, 루한스크, 자포리자, 세바스토폴

- 예멘

온보딩 & KYC

Qualified-Access Funds 온보딩에는 무엇이 포함되나요?

온보딩 절차는 KYC, 계정 정보 제공, 문서 서명의 세 단계로 나눌 수 있습니다.

KYC

KYC 절차 동안 다음 정보를 제공해야 합니다:

법인(Entities):

- 회사명
- 등록 국가
- 법인 존재 증명서 (예: 설립 증서)
- 이사/임원 목록
- 사업자 등록번호
- 사업장 주소
- 해당되는 경우, 실소유자(beneficial owner)의 이름, 이메일, 사진이 포함된 신분증

개인(Individuals):

- 주소 증명
- 정부 발급 신분증
- 사회보장번호(SSN) 또는 납세자 식별번호(TIN) (해당되는 경우)

공인 투자자 증빙(Accredited Investor Evidence):

- 계좌 명세서, 암호화폐 지갑 등 다양한 방법으로 공인 투자자 자격을 증빙할 수 있습니다.

이 정보는 표준 심사 및 제재 목록과 대조되며, 모든 정보는 당사의 온보딩 및 준법 팀이 추가로 검토합니다.

계정 정보 제공

귀하의 KYC 프로필이 승인되면, 펀드 토큰을 보관할 지갑 주소를 제공해야 합니다.

문서 서명

마지막으로, 당사의 펀드 문서를 검토하고 서명해야 합니다.

OUSG 개요

소개

OUSG (Ondo Short-Term US Government Treasuries)는 주로 단기 미국 국채와 정부후원기관 (GSE) 증권에 대한 유동성 있는 노출을 제공하며, 24/7 토크화된 청약 및 상환을 지원합니다. 미국 국채와 GSE 증권에 대한 투자는 초저위험 투자 옵션으로, 안정적인 수익을 제공하면서도 높은 유동성을 갖추고 있습니다. 미국 국채는 일반적으로 이용 가능한 가장 낮은 위험과 가장 높은 유동성을 가진 투자 수단으로 간주됩니다. 이러한 특성은 안전성, 안정성, 유동성을 추구하는 투자자들에게 매력적인 투자 옵션이 됩니다.

현재 포트폴리오의 대부분은 BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund (BUIDL)에 투자되어 있으며, 나머지는 Franklin Templeton의 Franklin OnChain U.S. Government Money Fund (FOBXX), WisdomTree의 Government Money Market Digital Fund (WTGXX), FundBridge Capital의 Delta Wellington Ultra Short Treasury On-Chain Fund (ULTRA), Fidelity의 Fidelity Treasury Digital Fund (FYHXX), 은행 예금, 그리고 유동성 목적의 USDC에 투자되어 있습니다. 향후 포트폴리오에는 다른 미국 국채 펀드 또는 미국 국채 직접 투자도 포함될 수 있습니다. OUSG 지분은 토크화되어 있으며 24/7 전송 가능합니다.

주요 특징:

- **즉시, 24/7/365 발행 및 상환.** 웹사이트를 통해 USDC 또는 PYUSD로 투자하면, 투자에 사용한 동일한 지갑 주소로 즉시 OUSG 토큰을 받게 됩니다. 또한 OUSG 토큰을 USDC 또는 PYUSD로 즉시 상환할 수도 있습니다. 보안상의 이유 및 서비스 파트너의 제한으로 인해, 특정 24시간 동안 즉시 발행 또는 상환할 수 있는 금액은 웹사이트에 표시된 한도로 제한됩니다. 시간이 지남에 따라 이 한도를 확대하기 위해 적극적으로 노력할 것입니다*.
- **낮은 최소 투자 및 상환 금액.** 즉시 거래의 경우, 투자 및 상환 모두 최소 금액은 \$5,000입니다. 비즉시 거래의 경우, 최소 투자 및 상환 금액은 각각 \$100K 및 \$50K로 유지됩니다.
- **누적형(OUSG)과 리베이싱형(rOUSG) 버전.** OUSG는 두 가지 버전으로 제공됩니다: 기초 자산 가치가 증가함에 따라 토큰 가격이 상승하는 “누적형(accumulating)” 버전(OUSG), 그리고 토큰 가격은 1 USD로 유지되면서 rOUSG 수량이 지갑에서 증가하는 “리베이싱(rebasing)” 버전(rOUSG). 예를 들어, 100개의 rOUSG 토큰을 보유하고 있고 OUSG 가격이 \$1.00에서 \$1.01로 상승했다고 가정해 보겠습니다. rOUSG 가격은 \$1.00로 유지되지만, 귀하의 지갑에는 이제 101개의 rOUSG 토큰이 보관됩니다. 이러한 ‘리베이싱’은 매 영업일 OUSG 가격을 업데이트할 때 자동으로 발생합니다.

	OUSG	rOUSG
토큰 유형	누적형(Accumulating)	리베이싱형 (Rebasing, 분배 형)
수익 분배 방식	상환 가격(주당 NAV)의 상승을 통해 반영	매일 추가 rOUSG 토큰으로 분배
국채 수익이 발생할 때 토큰 가격	상승함	\$1.00로 유지됨
적합한 투자자	매수 후 보유 전략(일부 커스터디 업체는 누적형 토큰 만 지원), 스마트 계약 담보	수익을 발생시키는 결 제·교환 수단

- **간편하고 즉시 가능한 OUSG ↔ rOUSG 전환.** 웹사이트에서 언제든지 손쉽게 즉시 OUSG와 rOUSG를 상호 전환할 수 있습니다.
- **관리 수수료 면제.** OUSG의 관리 수수료는 0.15%로 낮게 유지됩니다. **이 수수료는 2025년 10월 1일까지 면제됩니다.**

*일일 즉시 발행 또는 즉시 상환 한도를 초과하는 금액에 대해서는, support@ondo.finance로 문의하여 ‘비즉시’ 청약 및 상환 요청을 제출할 수 있습니다.

작동 방식

예를 들어, 귀하가 OUSG에 100K USDC를 즉시 투자하고 싶다고 가정해 보겠습니다. 예치가 이루어지면, 저희 스마트 계약은 자동으로 두 가지 작업을 수행합니다:

1. 먼저, 귀하가 받을 OUSG 토큰 수를 결정합니다. 귀하가 받게 될 OUSG 토큰 수는 예치한 스테이블코인을 USD 등가액으로 변환한 후(1 USDC = \$1.00 USD), 그 금액을 현재 OUSG 토큰의 순자산가치(NAV)로 나누어 계산됩니다. 예를 들어, 귀하가 100K USDC, 즉 \$100K USD를 예치했고 NAV가 \$100/토큰이라면, $\$100,000 / \$100 = 1,000$ OUSG를 받게 됩니다.
2. 다음으로, 귀하가 예치한 USDC는 펀드의 Coinbase 계정으로 전달됩니다. 이후 이 자금은 OUSG의 기초 자산을 매입하는 데 사용됩니다.

매 영업일 종료 시, 저희는 기초 투자 성과와 발생한 수수료 및 비용을 반영하여 펀드의 NAV를 업데이트합니다. OUSG 토큰당 NAV는 OUSG 클래스의 총 NAV를 OUSG 토큰 총 수량으로 나누어 계산됩니다. 그 후 업데이트된 NAV를 반영하기 위해 온체인 OUSG 가격 오라클을 업데이트합니다. 마지막으로, OUSG 가격 업데이트는 rOUSG 토큰의 리베이스를 자동으로 촉발하며, 귀하가 rOUSG를 보유하고 있다면 지갑 잔고에 자동으로 반영됩니다.

귀하가 OUSG 토큰의 즉시 상환을 요청하면, 이와 유사한 역순 과정이 진행됩니다. 귀하가 상환 요청 시 받는 USDC 수량은 상환하는 OUSG 수량 × 당시 NAV로 산출된 USD 가치를 기준으로 하며, 이후 고정 환율인 1 USDC = \$1.00 USD에 따라 해당 수량의 USDC가 전송됩니다.

rOUSG 이해하기

rOUSG = ‘래핑된’ OUSG의 한 형태

각 rOUSG는 여전히 어떤 양의 “일반” OUSG에 대응하며, 이는 래퍼 계약(wrapper contract)에 잠겨 있다는 점을 이해하는 것이 중요합니다. 예를 들어, 귀하가 100K USDC를 rOUSG에 즉시 투자하려 한다고 가정해 보겠습니다. 위의 모든 단계는 동일하게 적용되지만, 차이점은 OUSG 토큰이 귀하의 지갑으로 전송되는 대신 rOUSG 래퍼 계약으로 전송된다는 것입니다. 이 래퍼 계약은 OUSG를 계약에 잠그고, 해당 수량의 rOUSG를 발행하여 귀하의 지갑으로 전송합니다. 예를 들어, \$100 가치의 OUSG 1,000개(총 \$100,000 가치)를 보유하고 있다면, 이 1,000 OUSG는 래퍼 계약에 잠기고, 계약은 100,000 rOUSG 토큰을 발행하여 귀하의 지갑으로 전송합니다. 반대로, 귀하가 rOUSG 토큰을 상환하고자 한다면, 메인 계약은 먼저 rOUSG 토큰을 래퍼 계약으로 전달합니다. 래퍼 계약은 rOUSG 토큰을 소각하고 해당하는 OUSG 토큰을 “잠금 해제”합니다. 이 OUSG 토큰은 OUSG 계약으로 다시 전송되며, 이후 소각되고 귀하에게 해당 수량의 USDC가 지급됩니다.

이는 OUSG의 총 공급량이 두 가지 ‘유형’으로 구성됨을 의미합니다:

- **래핑된 OUSG** — 즉, rOUSG 래퍼 계약에 잠겨 있으며 발행된 rOUSG에 대한 ‘준비금’에 해당하는 OUSG.
- **비(非)래핑 OUSG** — 즉, rOUSG 래퍼 계약에 잠겨 있지 않은 OUSG.

이로부터 세 가지 중요한 함의가 도출됩니다:

- 모든 rOUSG 토큰이 나타내는 “달러 가치”는 모든 래핑된 OUSG 토큰이 나타내는 “달러 가치”와 정확히 동일합니다. 다시 말해,
$$\text{NetAssetValue_rOUSG} = \text{NetAssetValue_Wrapped_OUSG} \rightarrow$$
$$\text{NetAssetValue_rOUSG} = \text{Num_Wrapped_OUSG_Tokens} * \text{NAV_per_OUSG}$$
(NAV = 순자산가치(Net Asset Value) = 비용과 부채를 반영한 후 토큰을 담보하는 자산의 총가치; “토큰당 NAV”는 각 토큰의 “가격” 또는 가치를 의미한다고 볼 수 있습니다.)
- 따라서 OUSG의 총량과 rOUSG의 총량을 단순히 합산하면, 래핑된 OUSG의 가치를 이중 계산(double counting) 하게 됩니다. 왜냐하면 그 가치의 일부는 이미 rOUSG에 의해 표현되고 있기 때문입니다.
- 그러므로 OUSG 클래스의 NAV를 올바르게 계산하기 위한 적절한 계산식은 다음과 같습니다:

Total OUSG Share Class Net Asset Value (예: 두 버전 모두) =
$$\text{Num_rOUSG_Tokens} * \$1.00 + \text{Num_Non-Wrapped_OUSG_Tokens} * \text{NAV_per_OUSG}$$

또는

Total OUSG Share Class Net Asset Value (예: 두 버전 모두) =
(Num_Wrapped_OUSG_Tokens + Num_Non-Wrapped_OUSG_Tokens) *
NAV_per_OUSG

즉, 두 계산식은 (반올림 조정을 고려했을 때) 동일한 수치가 나와야 합니다.

리베이싱(Rebasing)을 통한 rOUSG 가격 안정성

리베이싱은 토큰의 총 공급량을 조정하는 메커니즘입니다. 기본적인 직관은, 토큰당 가격을 \$1.00로 유지하려면 rOUSG의 기초 자산 가치가 증가할 때 토큰 수를 늘려야 한다는 것입니다. 이렇게 해야 “자산 가치”를 토큰 수로 나눈 값이 일정하게 유지됩니다.

OUSG 및 rOUSG와 같은 토큰의 경우, rOUSG 토큰의 상환 가치는 rOUSG 클래스의 순자산가치(NAV)를 rOUSG 토큰 수로 나누어 계산할 수 있습니다:

$$\text{NAV_per_rOUSG} = \text{NetAssetValue_rOUSG} / \text{Num_rOUSG_Tokens}$$

위에서 상기한 바와 같이

$$\text{NetAssetValue_rOUSG} = \text{Num_Wrapped_OUSG_Tokens} * \text{NAV_per_OUSG}$$

이므로, 다음과 같습니다:

$$\text{ReferencePrice_per_rOUSG} = (\text{Num_Wrapped_OUSG_Tokens} * \text{NAV_per_OUSG}) / \text{Num_rOUSG_Tokens}$$

따라서 NAV_per_OUSG가 매일 증가하면 ReferencePrice_per_rOUSG도 증가하게 됩니다.

ReferencePrice_per_rOUSG를 \$1.00로 유지하려면 Num_rOUSG_Tokens를 그에 맞춰 증가시켜야 합니다.

$$\text{NAV_per_rOUSG} = (\text{Num_Wrapped_OUSG_Tokens} * \text{NAV_per_OUSG}) / \text{Num_rOUSG_Tokens}$$

따라서 이자가 누적됨에 따라 NAV_per_OUSG가 증가하면, NAV_per_rOUSG 역시 증가하게 됩니다... 단, Num_rOUSG_Tokens를 함께 늘리지 않는 한 말입니다. 우리는 NAV_per_rOUSG를 \$1.00로 유지하고자 하므로, 가격을 \$1.00로 유지하기 위해서는 Num_rOUSG_Tokens를 증가시켜야 합니다.

자격 요건 & 온보딩

누가 OUSG에 투자할 수 있나요? 누가 상환할 수 있나요? 누가 보유하거나 이체할 수 있나요?

Qualified-Access Funds)에 온보딩을 완료한 개인만이 OUSG 또는 기타 Qualified-Access 상품을 투자, 상환, 이체하거나 수령할 수 있습니다. 가장 일반적인 기준은 순자산이 \$5M을 초과하는 개인 또는 자산이 \$25M을 초과하는 조직/법인입니다.

만약 Qualified-Access Funds의 자격 요건을 충족하지 못하더라도, USDY와 같은 대중이 접근 가능한 상품에 투자할 수 있습니다. 또한, 저희가 개발한 대출 프로토콜인 Flux Finance를 고려해 보실 수 있습니다. 이는 다른 토큰을 담보로 하여 무허가(permissionless) 방식으로 대출할 수 있도록 합니다.

OUSG 온보딩 및 KYC에는 무엇이 포함되나요?

OUSG는 자체적인 별도의 KYC 및 온보딩 절차를 갖고 있지 않습니다. 대신 Qualified-Access Funds 온보딩 절차를 통해야 하며, 여기에는 OUSG가 포함됩니다.

투자(Investing)

OUSG에는 어떻게 투자하나요?

투자하려면 먼저 Qualified-Access Funds에 온보딩해야 합니다. 이를 완료하면 OUSG를 포함한 모든 해당 펀드에 접근할 수 있습니다. 온보딩 이후에는 USD 은행 송금 또는 지원되는 스테이블코인을 통해 투자할 수 있습니다.

투자를 진행하려면 <https://ondo.finance/ousg> 에 방문해 지갑을 연결하고 안내에 따라 진행하세요.

OUSG 최소 투자 금액은 얼마인가요?

즉시 거래의 경우, 투자 및 상환 모두 최소 금액은 \$5,000입니다. 비즉시 거래의 경우, 최소 투자 금액은 \$100K, 최소 상환 금액은 \$50K입니다. 제한 사항이 적용될 수 있으니 자세한 내용은 독스에서 확인하세요.

투자 후 얼마나 빨리 OUSG 토큰을 받을 수 있나요?

즉시 발행(Instant Mints)

즉시 발행을 선택한 경우, 스테이블코인을 예치하자마자 동일한 지갑으로 OUSG 토큰을 즉시/수령하게 됩니다. 즉, 같은 트랜잭션 내에서 처리됩니다. 전체 트랜잭션은 원자적(atomic)이므로, 스테이블코인 예치 및 OUSG 수령 과정 전체가 함께 성공하거나 실패합니다. 예치했는데 OUSG를 받지 못하는 상황은 발생하지 않습니다.

비즉시 발행(Non-Instant Mints)

당사가 자금을 미 동부시간(ET) 오후 4시 일일 마감 시간 전에 수령하면, 일반적으로 다음 영업일에 OUSG 토큰을 받게 됩니다. 마감 시간 이후에 자금을 수령하면, 청약은 다음 영업일에 처리되며, 토큰은 그 다음 날 발행됩니다. 예를 들어, 월요일 오전 11시에 비즉시 청약(즉, 자금 송금)을 요청한 경우, 화요일 업무 종료 시까지 토큰을 받게 됩니다. 그러나 오후 4시 30분에 자금을 송금했다면, 청약은 화요일에 접수된 것으로 간주되어 수요일 업무 종료 시까지 토큰을 받게 됩니다.

OUSG는 어떤 유형의 지갑이나 계정에서 보관할 수 있나요?

현재는 비수탁(non-custodial) 지갑만 지원합니다. 즉, EOA(예: Metamask 지갑) 또는 멀티시그(multisig) 지갑입니다. 현재는 수탁 지갑(예: Binance, Coinbase 등)은 지원하지 않습니다. 은행 계좌에서 투자하거나 인출하려는 경우, 지갑 정보를 함께 제공해야 합니다. 참고: Fireblocks 지갑은 지원합니다.

증권신고서, PPM, LPA 문서와 같은 투자 설명서를 볼 수 있나요?

네, 해당 문서는 다음 링크에서 확인할 수 있습니다.

<https://drive.google.com/drive/folders/1ox0c69HXKS0mA0Yp0QT2YeMolZMxhhng>

상환

OUSG / rOUSG 토큰은 어떻게 상환하나요?

OUSG 웹사이트의 UI를 사용하거나 support@ondo.finance로 직접 연락하여 토큰을 상환할 수 있습니다.

상환하면 언제 자금을 받을 수 있나요?

즉시 상환을 선택하면, 상환은 아토믹(atomic) 트랜잭션으로 처리되어 OUSG(또는 rOUSG)를 제출하는 동시에 USDC 또는 PYUSD를 수령하게 됩니다.

비즉시 상환의 경우, 미 동부시간(ET) 오후 4시 이전에 토큰을 상환 요청했다면, 일반적으로 다음 영업일에 자금을 받게 됩니다. 오후 4시 이후에 제출한 경우, 상환 요청은 다음 영업일에 처리되며, 자금은 그 다음 날 지급됩니다.

예를 들어, 월요일 오전 11시에 비즉시 상환을 요청했다면, 화요일 업무 종료 시까지 자금을 받게 됩니다. 그러나 오후 4시 30분에 토큰을 제출했다면, 상환 요청은 화요일에 접수된 것으로 간주되어 수요일 업무 종료 시까지 자금을 받게 됩니다.

rOUSG 토큰을 수익이 반영되기 전에 상환 또는 이체하면, 그 수익을 여전히 받을 수 있나요?

아니요. 리베이싱 작동 방식 때문에 해당 토큰에 대한 수익을 받을 수 없습니다. 리베이싱은 사실상 리베이스 시점에 지갑에 있는 토큰 수에 비례하여 rOUSG 토큰 수를 늘리는 방식이므로, 이미 해당 토큰을 상환(또는 이체)했다면 귀하의 “기초(base)” 토큰 수가 이미 줄어든 상태입니다.

따라서 토큰을 상환하거나 이체할 때 이 점을 유념하시기 바랍니다.

OUSG 또는 rOUSG 토큰을 다른 사람에게 이체하면, 그날 발생한 수익은 누가 받나요? 저인가요, 상대방인가요?

기억해야 할 일반 규칙은 다음과 같습니다: **가격 업데이트 시점에 토큰을 보유한 사람이 수익을 받습니다.**

항상 1 rOUSG = 1 USDC 또는 1 USD로 상환되나요?

법적으로 rOUSG 토큰은 잠겨 있는 OUSG 토큰의 분수 단위 표현이며, 이는 다시 펀드의 OUSG 클래스에 대한 권리 있는 지분을 나타냅니다. 따라서 rOUSG 토큰당 순자산가치(NAV)는 (a) 래퍼 계약에 잠겨 있는 OUSG 토큰 총 수량 × (b) OUSG 토큰당 NAV 값을 곱한 뒤, 이를 rOUSG 토큰 총 수량으로 나눈 값과 동일합니다. 래퍼 계약은 기초 OUSG 토큰의 NAV에 따라 존재하는 rOUSG 수를 조정하여 rOUSG 토큰의 가치를 항상 1 USD로 유지합니다.

다만, 1 rOUSG를 1 USDC 또는 다른 스테이블코인으로 상환할 수 있는지는 해당 스테이블코인과 USD 간 환율에 따라 달라집니다. 본 문서 작성 시점(2024년 4월)에는 USDC가 USD와 1:1로 발행 및 상환됩니다.

OUSG 최소 상환 금액은 얼마인가요?

즉시 상환의 경우 최소 금액은 \$5K이며, 비즉시 상환의 경우 최소 금액은 \$50K입니다. 초기에는 프로세스에 익숙해지기 위해 소규모의 '테스트' 상환을 요청하셔도 괜찮습니다. 자세한 사항은 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

특정일에 상환 요청을 제출하면, 그날 수익도 얻을 수 있나요?

아니요. 가격 업데이트 이전에 상환 요청을 제출한 경우, 해당일의 수익은 받지 못합니다.

또한 기술적 이유로, 금요일 가격 업데이트에는 금요일과 토요일에 발생한 기초 자산 수익이 포함되며, 월요일 업데이트에는 일요일과 월요일의 수익이 반영됩니다. 공휴일 직전일의 가격 업데이트에는 해당 공휴일에 지급될 예정인 수익이 포함됩니다.

즉시 발행 및 상환 한도

즉시 발행과 즉시 상환 모두 거래 최소 금액은 \$5,000입니다. 추가로, 두 기능 모두 아래에 상세히 설명된 특정 제한이 적용됩니다.

즉시 발행

즉시 발행에는 \$50M의 **글로벌 한도**가 있습니다. 이는 24시간 내에 모든 투자자가 합산하여 즉시 발행할 수 있는 OUSG의 총 가치를 의미합니다. 이 글로벌 한도는 매 24시간마다 초기화됩니다.

또한 24시간 내 **개별 한도**가 \$25M입니다. 이는 투자자 1인당 한도로, 역시 매 24시간마다 초기화됩니다.

유의하시기 바랍니다: 즉시 발행은 해당 시점에서 이들 한도 중 더 낮은 값에 의해 제한됩니다. 즉, 남은 글로벌 한도가 귀하의 남은 개별 한도보다 작다면, 그 시점에 즉시 발행할 수 있는 최대 금액은 남은 글로벌 한도로 제한됩니다. 반대로 남은 글로벌 한도가 귀하의 남은 개별 한도보다 크다면, 그 시점에 즉시 발행할 수 있는 최대 금액은 귀하의 남은 개별 한도로 제한됩니다.

즉시 발행 한도를 초과하는 청약을 요청하려면 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

즉시 상환

즉시 상환에는 \$50M의 **글로벌 한도**가 있습니다. 이는 24시간 내에 모든 투자자가 합산하여 즉시 상환할 수 있는 OUSG의 총 가치를 의미합니다. 이 글로벌 한도는 매 24시간마다 초기화됩니다.

또한 24시간 내 **개별 한도**가 \$25M입니다. 이는 투자자 1인당 한도로, 역시 매 24시간마다 초기화됩니다.

유의하시기 바랍니다: 즉시 상환은 해당 시점에서 이들 한도 중 더 낮은 값에 의해 제한됩니다. 즉, 남은 글로벌 한도가 귀하의 남은 개별 한도보다 작다면, 그 시점에 즉시 상환할 수 있는 최대 금액은 남은 글로벌 한도로 제한됩니다. 반대로 남은 글로벌 한도가 귀하의 남은 개별 한도보다 크다면, 그 시점에 즉시 상환할 수 있는 최대 금액은 귀하의 남은 개별 한도로 제한됩니다.

즉시 상환은 또한 Circle이 지원하는 즉시 상환용 USDC 토큰의 가용성에 의해 제한될 수 있습니다.

즉시 상환 한도를 초과하는 상환을 요청하려면 support@ondo.finance로 문의해 주세요.

수익

OUSG는 어떻게 수익을 창출하나요?

현재 OUSG 포트폴리오의 대부분은 BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund (BUIDL)에 투자되어 있으며, 나머지는 Franklin Templeton의 Franklin OnChain U.S. Government Money Fund (FOBXX), WisdomTree의 Government Money Market Digital Fund (WTGXX), FundBridge Capital의 Delta Wellington Ultra Short Treasury On-Chain Fund (ULTRA), Fidelity의 Fidelity Treasury Digital Fund (FYHXX), 은행 예금, 그리고 유동성 목적의 USDC에 투자되어 있습니다. 향후 포트폴리오에는 다른 미국 국채 펀드 또는 미국 국채 직접 투자가 포함될 수도 있습니다. 이러한 투자에서 발생하는 수익은 매일 누적되며, 이는 기초 펀드의 순자산가치(NAV)를 증가시켜 OUSG 토큰당 NAV를 올리는 방식으로 반영됩니다. rOUSG의 경우, 해당 수익은 리베이싱을 통해 rOUSG 보유자에게 지급됩니다.

투자 후 얼마나 지나야 수익/이자가 발생하나요?

수익은 OUSG 가격에 사실상 반영되며 — rOUSG의 경우 추가 토큰으로 지급됨 — OUSG 가격이 온체인에서 업데이트될 때부터 발생합니다. 구독 시점에 따라, 해당일 가격 업데이트 이전에 구독했다면 그날부터, 이후에 구독했다면 다음날부터 수익이 발생합니다.

예외는 주말과 공휴일입니다. 그 기간 동안은 다음 영업일까지 가격 업데이트가 이루어지지 않기 때문입니다. 예를 들어, 금요일 가격 업데이트 이후에 구독했다면, 다음 업데이트가 월요일에 이루어지므로 월요일부터 이자가 발생합니다.

(기술적 참고: 펀드 메커니즘 구현 방식에 따라, 금요일 가격 업데이트 이전에 구독한 경우 해당 업데이트에서 금요일과 토요일의 예상 수익이 함께 반영됩니다. 반면 금요일 가격 업데이트 직후부터 다음 월요일 업데이트 이전에 구독했다면, 일요일과 월요일의 수익이 월요일 업데이트에서 반영됩니다.)

온체인 OUSG 토큰 가격 / NAV는 얼마나 자주(언제) 업데이트되나요?

보통 매 영업일 하루 한 번 업데이트됩니다. 일반적으로 미 동부시간(ET) 오후 4시~6시 사이에 업데이트하는 것을 목표로 하지만, 수동 프로세스이므로 더 늦어질 수 있습니다.

OUSG / rOUSG는 얼마나 자주 수익을 지급하나요?

매 영업일마다 순수익(net income)을 기반으로 수익을 지급하는 것을 목표로 합니다.

특정 영업일에 가격 업데이트 또는 리베이스가 이루어지지 못한 경우, 해당 토큰을 보유한 투자자는 다음 업데이트 시 ‘누락된’ 날짜의 수익을 함께 받게 됩니다. 단, 특정일 가격 업데이트 또는 리베이스 이전에 상환 요청을 제출한 토큰에 대해서는 그날의 수익이 지급되지 않습니다. 또한 수익은 업데이트 시점에 토큰을 보유한 사람에게 지급되므로, 이미 토큰을 이체하거나 상환했다면 해당 수익을 받지 못합니다. 참고로, OUSG 보유자는 수익을 직접 ‘지급’받는 것이 아니라, 해당 수익이 펀드에 재투자되어 보유 중인 기존 OUSG 토큰의 가치가 증가하는 방식으로 반영됩니다.

rOUSG의 수익은 어떤 통화/토큰으로 지급되나요?

수익은 추가 rOUSG 토큰(또는 그 분수 단위)의 형태로 지급됩니다. rOUSG 보유자는 리베이싱 과정을 통해 수익을 받습니다. (반대로 OUSG 보유자는 수익을 직접 ‘지급’받는 것이 아니라, 해당 수익이 펀드에 재투자되어 기존 OUSG 토큰의 가치가 증가하는 방식으로 반영됩니다.)

수익은 어떻게 결정되나요?

특정일에 지급되는 수익은 전 영업일 종료 시점까지 수령한 순수익(Net Income)을 기준으로 합니다. 이 순수익은 모든 OUSG 및 rOUSG 보유자에게 비례하여 배분됩니다. (예: 귀하가 OUSG 및 rOUSG 토큰의 100%를 보유하고 있다면 순수익의 100%가 배분되고, 25%를 보유하고 있다면 순수익의 25%가 배분됩니다.)

가격 업데이트의 적시성을 보장하기 위해, 펀드는 매 영업일 역사적 데이터를 기반으로 해당일에 수령할 것으로 예상되는 순수익을 보수적으로 추정합니다(즉, 주말이나 공휴일이 바로 이어지는 경우 해당 비영업일 동안 발생할 것으로 예상되는 수익까지 포함). 이후 펀드가 보유 자산에서 실제 수익에 대한 최종 정보를 수령하면, 다음 영업일에 순수익을 추가로 조정합니다. 이를 통해 OUSG 가격 업데이트를 보다 일관되게 제공합니다.

APY는 언제 업데이트되며, 어떻게 계산되나요?

당사 웹사이트의 APY는 일반적으로 공휴일을 제외한 매 영업일에 업데이트됩니다. APY는 업데이트일을 포함하여 직전 30일 동안 발생한 순수익(비용 차감 후)의 평균을 기반으로 계산됩니다. 이 수익률은 과거 실적을 반영합니다. 과거 실적은 미래 결과를 보장하지 않으며, 실제 수익률은 시장 상황 및 기타 요인에 따라 달라질 수 있습니다.

APY 계산에 사용되는 공식은 다음과 같습니다:

$$APY = e^{((\text{End NAV} - \text{Start NAV}) / (30/365))} - 1$$

7일 수익률과 30일 수익률은 언제 업데이트되며, 어떻게 계산되나요?

당사 [웹사이트](#)의 수익률은 일반적으로 공휴일을 제외한 매 영업일에 업데이트됩니다. 7일 수익률은 업데이트일을 포함하여 직전 7일 동안 발생한 순수익(비용 차감 후)의 평균을 기반으로 계산됩니다. 30일 수익률은 업데이트일을 포함하여 직전 30일 동안 발생한 순수익(비용 차감 후)의 평균을 기반으로 계산됩니다. 이 수익률은 과거 실적을 반영합니다. 과거 실적은 미래 결과를 보장하지 않으며, 실제 수익률은 시장 상황 및 기타 요인에 따라 달라질 수 있습니다.

7일 수익률과 30일 수익률 계산에 사용되는 공식은 다음과 같습니다:

- 7-Day Yield = $e^{((\text{End NAV} - \text{Start NAV}) / (7/365))} - 1$
- 30-Day Yield = $e^{((\text{End NAV} - \text{Start NAV}) / (30/365))} - 1$

rOUSG에서 내가 올바른 수익을 받고 있는지 확인하려면 어떻게 하나요?

귀하의 계정 잔고가 올바르게 증가하고 있는지 확인하려면, 특정일의 계정 잔고에 리베이싱 계수를 곱해 예상 잔고를 계산할 수 있습니다. 예를 들어, 아래 사례에서 한 투자자가 11월 1일 리베이스 이전에 \$500K를 투자했습니다. 11월 2일 적용된 리베이싱 계수는 1.00014191이었으며, $500,000 * 1.00014191 = 500,070.96$ 이 됩니다. 따라서 이 투자자가 다른 아무것도 하지 않았다면, 리베이스 이후 잔고는 500,070.96이 되었을 것입니다. 이후에도 같은 방식으로 계산됩니다:

날짜	1-Nov-23	2-Nov-23	3-Nov-23	6-Nov-23	7-Nov-23	8-Nov-23
요일	수요일	목요일	금요일	월요일	화요일	수요일
리베이싱 계수	해당 없음	1.00014191	1.00017731	1.00042325	1.00011782	1.00000000
총 잔고	500,000	500,070.96	500,159.62	500,371.32	500,430.27	500,430.27

만약 이 투자자가 화요일 리베이스 이전에 100K OUSG 상환 요청을 제출했다면, 해당 100K 토큰에 대해서는 화요일 수익을 받지 못합니다. 따라서 화요일 종료 시점에 투자자의 잔고는 400,070.96 토큰이 되며, 이 토큰 수가 리베이스 적용 대상이 됩니다.

만약 이 투자자가 화요일 리베이스 이전에 100K OUSG 상환 요청을 제출했다면, 해당 100K 토큰에 대해서는 화요일 수익을 받지 못합니다. 따라서 화요일 종료 시점에 투자자는 400,070.96 토큰을 보유하게 되며, 이 토큰 수가 리베이스 적용 대상이 됩니다:

날짜	1-Nov-23	2-Nov-23	3-Nov-23	6-Nov-23	7-Nov-23	8-Nov-23
요일	수요일	목요일	금요일	월요일	화요일	수요일
리베이싱 계수	해당 없음	1.00014191	1.00017731	1.00042325	1.00011782	1.00000000
예치액	500,000	500,070.96				
상환액					(100,000)	
리베이스 후 토큰 수		400,070.96	400,141.89	400,311.26	400,358.42	400,358.42

리베이싱 계수를 연환산 수익률로 변환하여 ‘간단 점검(sanity check)’을 하려면 다음과 같이 계산할 수 있습니다:

연환산 수익률 $\approx (\text{RebasingFactor} - 1) * 365$

수수료 & 세금

OUSG는 어떤 수수료를 부과하나요?

Ondo는 0.15%의 관리 수수료를 부과하며, 이는 2025년 10월 1일까지 면제됩니다. 펀드 비용은 연 0.15%로 상한이 설정되어 있습니다. OUSG가 투자하는 펀드 역시 비용이 발생할 수 있으나, 이 수수료는 OUSG가 해당 자산에서 얻는 수익을 줄일 뿐, 펀드에 직접 부과되지 않습니다. 즉시 발행 및 상환 시 추가 수수료가 발생할 수 있습니다.

OUSG는 어떻게 과세되나요?

미국 연방 소득세 목적상, 본 펀드는 파트너십으로 과세됩니다. 따라서 펀드 자체는 소득세를 납부하지 않습니다. 대신 펀드의 이익, 손실, 공제, 세액공제는 개별 파트너에게 “패스스루(pass-through)” 방식으로 전달되며, 파트너는 이를 본인의 개인 세금 신고서에 보고해야 합니다. 펀드는 각 유한 파트너에게 Schedule K-1 양식을 발급하며, 여기에는 해당 파트너의 소득, 이자, 배당, 단기 자본이득/손실, 장기 자본이득/손실, 공제, 세액공제 및 기타 세무 항목이 상세히 기재됩니다. 유한 파트너는 이 정보를 바탕으로 본인의 세금 신고서에 펀드 활동에 따른 지분을 보고해야 합니다. 또한 펀드의 활동 및 파트너의 거주지에 따라 주 및 지방세가 추가로 부과될 수 있습니다.

OUSG에서 rOUSG로 또는 rOUSG에서 OUSG로의 전환은 과세 대상 이벤트로 간주되지 않을 가능성이 높습니다.

면책 고지: 세법은 복잡하며 변경될 수 있습니다. 특정 상황에 따라 세무 처리가 크게 달라질 수 있습니다. 펀드 및 그 투자와 관련된 세금 문제에 대해서는 반드시 공인 세무 전문가와 상담하시기 바랍니다.

OUSG에 대해 세금을 원천징수하나요?

일반적으로, 본 펀드는 미국 연방 소득세 목적상 파트너십으로 과세되므로, 유한 파트너를 대신해 세금을 원천징수하지는 않습니다. 그러나 특정 상황에서는 원천징수를 해야 할 수도 있습니다. 예를 들어, 외국인 파트너가 특정 조건 하에서 원천징수 대상인 경우, 또는 유한 파트너가 백업 원천징수 대상인 경우가 있습니다. 유효한 납세자 식별번호(예: 개인의 사회보장번호 또는 법인의 고용주 식별번호)를 제공하지 않는다면, 펀드는 지급액의 일정 비율을 원천징수해야 할 수 있습니다. 원천징수된 모든 금액은 해당 유한 파트너를 대신해 관련 세무 당국에 납부됩니다.

면책 고지: 세법은 복잡하며 변경될 수 있습니다. 특정 상황에 따라 세무 처리가 크게 달라질 수 있습니다. 펀드 및 그 투자와 관련된 세금 문제에 대해서는 반드시 공인 세무 전문가와 상담하시기 바랍니다.

OUSG vs 리베이싱 OUSG (rOUSG)

OUSG와 rOUSG의 차이점은 무엇인가요?

rOUSG의 ‘r’은 ‘리베이싱(rebasing)’을 의미합니다. 차이는 다음과 같습니다: rOUSG는 토큰당 가격을 \$1.00로 유지하도록 설계되어 있으며, 수익은 리베이싱을 통해 추가 rOUSG 토큰 형태로 지급됩니다. 반면 OUSG는 수익이 가격에 ‘누적(accumulated)’되어 시간이 지남에 따라 OUSG 가격이 상승하도록 설계되었습니다. 예를 들어, 1 rOUSG와 1 OUSG 토큰을 각각 \$1 가치로 보유하고 있고, 해당일의 리베이싱 계수가 1.10이라고 가정해 봅시다. 리베이스 이후 귀하의 rOUSG와 OUSG 보유 가치는 각각 \$1.10이 됩니다. 하지만 rOUSG의 경우 이제 1.10개의 토큰(각각 여전히 \$1/토큰)을 보유하게 되는 반면, OUSG의 경우 여전히 1개의 토큰만 보유하지만 그 토큰의 가치는 \$1.10이 됩니다.

OUSG와 rOUSG 중 어떻게 선택해야 하나요?

많은 투자자들이 가격 안정성 때문에 rOUSG를 선호할 것으로 예상되지만, 일부 프로토콜, 거래소, 또는 커스터디 업체는 리베이싱 토큰을 지원하지 않을 수 있습니다. 다만, 두 버전 간 전환은 간단합니다.

OUSG와 rOUSG 간 전환은 어떻게 하나요?

웹사이트 OUSG 제품 페이지의 ‘convert’ 옵션을 사용하여 손쉽게 OUSG와 rOUSG를 상호 전환할 수 있습니다.

리베이싱 (Rebasing)

리베이싱이란 무엇이며, 어떻게 작동하나요? 에어드롭과는 어떻게 다른가요?

리베이싱은 토큰의 총 공급량을 조정하는 메커니즘입니다. 리베이싱은 토큰의 “기초(base)” 수량 T에 어떤 “리베이싱 계수(Rebasing Factor, RF)”를 곱하여 새로운 토큰 수를 얻는 방식으로 작동합니다. 예를 들어, 총 100개의 토큰이 있고 투자자 A가 10개, 투자자 B가 90개를 보유하고 있다고 가정해 봅시다. 리베이싱에서 총 토큰 수를 두 배로 늘리려 한다면(즉, 리베이싱 계수 2), 각 투자자의 잔고에 리베이싱 계수(2)

를 곱합니다. 따라서 리베이스 후 투자자 A는 20개, 투자자 B는 180개를 보유하게 되며, 총 200개의 토큰이 됩니다.

리베이스의 가장 일반적인 목적은 가격 안정성과 수익 분배이며, 이는 여기에서 모두 해당됩니다. 예를 들어, 토큰의 시작 가격이 \$1.00/토큰이었는데, 이후 \$1.10으로 상승했다고 가정해 봅시다. 토큰 가격을 다시 \$1.00로 되돌리고 싶다면 리베이스를 수행할 수 있습니다. 앞의 예시로 돌아가면, 투자자 A가 10개, B가 90개를 보유하고 있습니다. 초기에는 총 100개 토큰이 있고, 토큰당 \$1.00 가치이므로 총 가치는 \$100입니다. 만약 토큰 가격이 \$1.10으로 상승하면, 모든 토큰의 총 가치는 $100 \times \$1.10 = \110 이 됩니다. 토큰당 가격을 다시 \$1.00로 낮추려면 토큰 수를 늘려야 합니다. 얼마나 늘려야 할까요? $\$110/100 = 1.10$ 배입니다. 초기 토큰 수(100)에 리베이스 계수(1.10)를 곱하면 $100 \times 1.10 = 110$ 토큰이 됩니다. 리베이스 이후 토큰당 가격은 $[\text{총 가치 } \$110] / [110 \text{ 토큰}] = \$1.00/\text{토큰}$ 이 됩니다.

이를 어떻게 구현할까요? 한 가지 방법은 각 토큰 보유자에게 새 토큰을 발행하고 에어드롭하는 것입니다. 그러나 이는 각 사용자의 잔고를 나타내는 토큰 계약 저장소를 업데이트해야 하므로 많은 가스비가 발생합니다. 리베이스는 사용자 “지분(shares)” 개념을 도입하여, 가스를 절약하면서 모든 토큰 보유자의 잔고를 조정할 수 있게 합니다. “지분”은 주식과 유사하며, rOUSG 토큰 총 공급량의 일정 비율에 대한 청구권으로 볼 수 있습니다. 사용자의 잔고는 자신이 보유한 총 지분 비율 $\times$ 총 지분 수로 계산됩니다:

$$\text{NumTokens_User} = \text{NumTokens_Total} * (\text{NumShares_User} / \text{NumShares_Total})$$

따라서 리베이스를 할 때는 **하나의** 계약 저장 위치(`NumTokens_Total`)만 업데이트하면 됩니다. 위의 공식에서 볼 수 있듯이, 이는 귀하의 지갑 잔고를 증가시키지만 전체 토큰에서 차지하는 *비율*은 동일하게 유지합니다. 아래는 `NumTokens_Total`을 100에서 200으로 늘린 예시입니다:

투자자 A 지분	투자자 B 지분	총 지분 수	rOUSG 토큰 총 공급량	투자자 A rOUSG 잔고	투자자 B rOUSG 잔고
리베이스 전	1	9	10	100	$(1/10) * 100 = 10$ rOUSG 토큰
리베이스 후	1	9	10	200 (증가)	$(1/10) * 200 = 20$ rOUSG 토큰

그렇다면 `NumTokens_Total`은 얼마로 설정해야 할까요? 이는 전 영업일 종료 시점의 펀드 순자산가치 (Net Asset Value, NAV)와 동일하게 설정합니다. 다시 말해, `NumTokens_Total = NetAssetValue`로 설정하여 `NetAssetValue / NumTokens_Total`이 \$1.00이 되도록 합니다.

따라서 웹사이트에 표시되는 리베이스 계수(RF)는 다음과 같이 계산됩니다:

$$RF = \text{NumTokens_Total_New} / \text{NumTokens_Total_Old}$$

간단한 예시로 이를 확인해 보겠습니다. 월요일 리베이스 이후 총 토큰 수(NumTokens_Total_Old)가 2개였다고 가정해 봅시다(이는 펀드 순자산가치가 \$2.00임을 의미합니다). 또한 월요일 종료 시점에 \$2의 순수익(Net Income)을 얻어 펀드의 순자산가치(NetAssetValue)가 \$4가 되었다고 가정해 보겠습니다. 이는 토큰당 NAV가 4달러 ÷ 2토큰 = \$2/토큰임을 의미합니다. 화요일 리베이스 이후 토큰당 NAV를 \$1.00로 만들기 위해서는 토큰 수를 두 배로 늘려야 합니다. 이 경우 리베이스 계수는 $\$4 \div 2 = 2$ 가 됩니다. 따라서 모든 투자자의 rOUSG 토큰 수를 두 배로 늘리면, 토큰당 NAV는 \$1로 줄어듭니다.

마지막으로, 리베이스로 인해 rOUSG 잔고가 증가하더라도, 이는 실제로 토큰이 전송되는 것이 아니라 단순히 리베이스되는 것이므로 지갑 활동 내역이나 블록 탐색기에는 별도의 트랜잭션이 표시되지 않는다는 점을 유의하시기 바랍니다.

rOUSG는 얼마나 자주 리베이스되나요?

저희는 전 영업일에 수령한 순수익을 기준으로 매 영업일 리베이스를 목표로 하고 있습니다.

특정 영업일에 가격 업데이트 또는 리베이스가 이루어지지 못한 경우, 해당 토큰을 보유한 투자자는 다음 업데이트 시 ‘누락된’ 날짜의 수익을 함께 받게 됩니다. 단, 특정일 가격 업데이트 또는 리베이스 이전에 상환 요청을 제출한 토큰에 대해서는 그날의 수익이 지급되지 않습니다. 또한 수익은 업데이트 시점에 토큰을 보유한 사람에게 지급되므로, 이미 토큰을 이체하거나 상환했다면 해당 수익을 받지 못합니다. 참고로 OUSG 보유자는 수익을 직접 ‘지급’받는 것이 아니라, 해당 수익이 펀드에 재투자되어 보유 중인 기존 OUSG 토큰의 가치가 증가하는 방식으로 반영됩니다.

리베이스 rOUSG와 온체인 OUSG 토큰 가격 업데이트의 차이는 무엇인가요?

OUSG 가격 오라클에서 OUSG 토큰 가격(즉, 순자산가치, NAV)을 업데이트하면, 동일한 블록 내에서 자동으로 리베이스가 발생합니다. 따라서 “가격 업데이트”와 “리베이스”는 사실상 동일한 이벤트로, 동시에 발생한다고 볼 수 있습니다.

OUSG와 rOUSG 간 전환은 어떻게 하나요?

웹사이트 OUSG 제품 페이지의 ‘convert’ 옵션을 사용하여 손쉽게 OUSG와 rOUSG를 상호 전환할 수 있습니다.

기술

OUSG는 어떤 체인에서 사용 가능한가요?

OUSG는 이더리움 메인넷, 폴리곤, 솔라나, 그리고 XRP 레저에서 사용 가능합니다. 다만 즉시 발행 및 상환은 이더리움 메인넷에서만 지원됩니다.

OUSG 스마트 계약은 감사를 받았나요?

네. 감사 결과는 다음에서 확인할 수 있습니다. <https://docs.ondo.finance/audits>

규제 준수

Ondo는 법률 및 규제 준수가 토큰화된 실물자산 상품의 핵심 기둥이라는 점을 잘 알고 있습니다. 저희는 전반적으로 철저하고 신중한 리스크 관리 접근 방식을 취하며, 다양한 법률, 세무, 규제 전문가와의 협의를 바탕으로 준법 지향적인 제품 설계를 하고 있습니다.

OUSG 토큰은 1933년 미국 증권법(이하 “’33 Act”) 개정판의 등록 요건에서 면제됩니다. 이는 OUSG 토큰이 ’33 Act의 규정 D(Regulation D) Rule 506(c)에 의거하여 제공 및 판매되기 때문입니다. OUSG 발행사인 Ondo I LP는 1940년 미국 투자회사법(이하 “’40 Act”) 개정판의 등록 요건에서 면제되며, 이는 ’40 Act의 Section 3(c)(7)에 따라 “적격 매수인(qualified purchasers)”에게 판매되기 때문입니다.

OUSG 법적 고지

주의: OUSG 토큰은 1933년 미국 증권법(“법”) 개정판이나 기타 관할 지역의 증권 또는 금융상품법에 따라 등록되지 않았으며, 오직 공인 투자자(법의 Regulation D Rule 501에 정의됨) 및 적격 매수인(1940년 미국 투자회사법 Section 2(a)(51)에 정의됨)에게만 제공됩니다. OUSG 발행사인 Ondo I LP는 개정된 1940년 미국 투자회사법에 따른 투자회사로 등록되어 있지 않으며, 유럽경제지역(EEA)의 대체투자펀드(AIF) 또는 집합투자증권운용기구(UCITS)로 등록되어 있지 않고, 기타 관할 지역의 증권 또는 금융상품법에 따라 등록되어 있지 않습니다. 본 문서의 어떠한 내용도 OUSG의 판매 제안이나 매수 청약 권유를 구성하지 않습니다. 본 문서의 어떠한 내용도 투자 자문을 구성하지 않습니다. OUSG 취득에는 위험이 수반됩니다. OUSG 보유자는 투자 원금 전액 상실을 포함한 손실을 입을 수 있습니다. 과거 실적은 미래 결과를 보장하지 않습니다. 추가 조건이 적용됩니다. 자세한 내용은 docs.ondo.finance/legal/terms-of-service, docs.ondo.finance/qualified-access-products/ousg, ondo.finance/ousg에서 확인하시기 바랍니다.

기타

“영업일”이란 무엇인가요?

영업일은 뉴욕증권거래소(New York Stock Exchange)가 열려 있는 날을 의미합니다.

OUSG는 머니마켓펀드(Money Market Fund)인가요?

아니요. 미국 머니마켓펀드란 1940년 투자회사법 Rule 2a-7에 따라 규제되는 특정 유형의 단기 고정수익 (mutual fund) 펀드를 의미합니다. OUSG는 이에 해당하지 않으며, 토큰화된 사모펀드(private fund)입니다. 따라서 OUSG는 미국 머니마켓펀드가 아니며, 그렇게 간주되어서는 안 됩니다.

플럭스 파이낸스 (Flux Finance)

Compound v2를 포크하여 개발된 Flux Finance는 온체인 국채 레포(Treasury repo) 마켓플레이스로, 사용자가 OUSG(Ondo의 미국 국채 연계 토큰)와 같은 고품질 담보를 기반으로 스테이블코인을 차입·대여할 수 있도록 합니다. 현재 이 프로토콜은 Neptune Foundation에 매각되었습니다.

자세한 내용은 <https://fluxfinance.com> 에서 확인하세요.