

오르카(ORCA)

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.

Orca

Orca는 무엇인가

Orca는 Solana 및 Eclipse에서 가장 신뢰받는 DEX로, DeFi OG들이 최고의 트레이딩 및 LP 경험을 위해 구축했습니다. Orca는 사용자가 상수 곱(Constant product)과 유사한 기능에 접근할 수 있게 해주는 강력한 기능을 갖춘 집중형 유동성 자동 마켓 메이커(CLMM)를 중심으로 한 독특한 프로토콜입니다. Orca는 다양한 경험 수준의 트레이더와 LP, 그리고 생태계 빌더를 위해 가장 사용자 친화적인 환경을 만드는 데 중점을 둡니다.

미션

Orca는 자산이 거래되는 방식을 바꾸기 위해 존재하며, 시장 참여자들이 유동성을 제공하는 방식에서 패러다임 전환을 촉발함으로써 그 변화를 이끌 것입니다.

우리는 거래를 더욱 효율적이고 투명하게 만들고, 거래 가능한 대상의 범위를 확장하며, 전 세계 사람들을 연결해 새로운 방식으로 자본을 조정할 수 있도록 노력합니다. 이 비전은 오늘날 Solana 네이티브 자산을 위한 지배적 유동성 레이어가 되는 것을 넘어, 기존 금융 시스템의 상당 부분을 온보딩하는 것까지 포함합니다. 이는 단지 기존 시스템을 온체인으로 옮기는 것이 아니라, 그 시스템의 형태 자체를 변화시키는 것을 의미합니다.

Orca의 철학은 3P (Professional, Principled, Playful)에 기반합니다.

1. **Professional (전문성):** Orca는 사용자 우선 접근법으로 DeFi 제품과 기능을 개발하여, 경험 수준과 관계없이 다양한 사용자를 위한 사용자 친화성과 편의성을 보장합니다.
2. **Principled (원칙):** DeFi 공간은 공허한 약속과 악의적 전술로 종종 오염되어 있습니다. Orca의 최우선순위는 사용자 자금의 안전과 프로세스의 투명성입니다. Orca는 요란한 슬로건이나 의심스러운

운 전술보다 안정적인 개발과 정직한 커뮤니케이션을 중시합니다. 이러한 헌신 덕분에 Orca는 지난 4년 동안 단 한 번의 해킹도 없이 안정적으로 운영되었습니다.

3. **Playful (놀이적):** 커뮤니티는 Orca 활동의 중심에 있으며, 우리는 DeFi가 재미있을 수 있다고 믿습니다. Orca는 브랜드와 플랫폼의 시각적 측면에서 혁신을 추구하며, 커뮤니티를 위한 흥미로운 활동과 참여 기회를 제공합니다.

역사

Orca는 벤처 자금이나 유명 후원자 없이, 도쿄에서 책상 하나를 사이에 두고 해킹하던 두 명의 빌더로부터 소박하게 시작했습니다. 2021년 이후 Orca는 Solana 생태계와 전반적인 암호화폐 시장에서 상위 DEX 중 하나로 성장했습니다.

Orca는 Solana가 아직 초기 단계였을 때 CPMM 풀을 출시하여, 생태계에서 가장 초기의 프로토콜 중 하나가 되었습니다. ORCA 토큰의 초기 공급량 전체는 유동성 공급자와 트레이더 활동을 기준으로 사용자에게 에어드랍되었습니다.

2022년 3월, Orca는 Whirlpool 프로그램 출시와 함께 더 발전된 유동성 메커니즘으로 전환했으며, 이는 오늘날까지 Orca의 CLMM을 떠받치는 기반이 되고 있습니다.

Whirlpools를 통해 유동성 공급자는 특정 가격 범위 내에 유동성을 집중시켜 자본 효율성을 최적화하고 잠재적으로 더 높은 수익을 얻을 수 있게 되었습니다. 이 집중형 유동성 모델은 특히 대규모 거래에서 트레이더에게 더 유리한 환율과 더 적은 가격 영향으로 더 나은 거래 경험을 제공했습니다.

2024년 10월, Orca는 Solana Virtual Machine(SVM)을 활용한 Ethereum의 레이어 2 확장 솔루션인 Eclipse에서 런칭했습니다.

Orca v2 UI Launch and User Groups

여러 차례의 제품 개선 이후, Orca는 2024년에 v2 UI를 출시하여 네 가지 사용자 그룹을 대상으로 합니다:

1. Traders (트레이더)

- Orca에서 저렴하고 빠르게 자신 있게 토큰을 스왑할 수 있습니다.
- 내장된 Jupiter 가격 비교 도구가 가격 정확성을 보장하고, Orca의 CLMM 풀의 자본 효율성이 낮은 슬리피지를 보장합니다.

2. Liquidity Providers (유동성 공급자)

- 초보자와 숙련된 공급자 모두 포지션 생성 사이드바와 새로운 포트폴리오 기능을 활용해 전체 범위 및 집중형 유동성 포지션을 빠르게 생성하고 관리할 수 있습니다.

3. Token Creators (토큰 크리에이터)

- 새로운 토큰의 제작자는 Solana의 거의 모든 SPL 토큰을 사용하여 Orca에서 퍼미션리스 토큰 런치 풀을 생성할 수 있습니다.

4. Builders (빌더)

- 생태계의 다른 빌더들은 Solana에서 가장 효율적인 유동성 소스를 활용할 수 있습니다.
- 이중 감사를 받은 오픈소스 스마트 컨트랙트와 SDK를 사용하여 빠르고 쉽게 빌드할 수 있으며,

Orca와 통합하는 프로젝트의 증가하는 대열에 합류할 수 있습니다.

자세한 내용은 아래 링크를 참고하세요:

- [Orca for Traders](#)
 - [Orca for Liquidity Providers](#)
 - [Orca for Token Creators](#)
 - [Orca for Builders](#)
-

DAO와 거버넌스

현재 Orca는 ORCA 보유자 투표를 통해 설립·선출된 **DAO Council**에 권한이 위임된 **DAO** 구조로 운영되고 있습니다.

ORCA 토큰 보유자는 [거버넌스에 참여](#)하여 제안서를 작성, 토론 및 정제하고, Orca DAO의 방향을 함께 결정할 수 있습니다.

커뮤니티와 컨택

Orca와 그 역량을 온전히 이해하려면 이 문서들을 반드시 읽어보세요.

- 질문이 있거나 최신 공지사항을 확인하고 싶다면, [Orca의 Discord](#)에 참여해 다른 **Podmates**들과 교류하고 지원 티켓을 열거나, 커뮤니티 매니저에게 도움을 요청하세요.
- [Orca의 블로그](#)를 통해 최신 소식을 확인할 수도 있습니다.
- Telegram 사용자는 [Orca의 Telegram](#)에서 직접 티켓을 열어 지원을 받을 수 있습니다.
- Orca 팀은 [공식 트위터](#)를 활발히 운영하며, 새로운 공지와 흥미로운 게시물을 꾸준히 업데이트합니다.

Solana에서 유동성 공급하기 (Providing Liquidity on Solana)

소개

Orca의 집중형 유동성 풀(CLMM, Concentrated Liquidity Market Maker)은 전통적인 상수 곱형 자동시장조성자(CPMM, Constant Product Market Maker)를 능가하는 고급 기능을 유동성 공급자(LP)에게 제공합니다.

Orca v2는 LP들이 자산을 특정 가격 범위 내에 집중시켜 자본 효율성(capital efficiency)을 극대화할 수 있도록 합니다.

집중형 유동성 풀(CLMM)은 기존의 중앙집중식 호가창(CLOB, Central Limit Order Book)을 대체할 수 있으며, 누구나 Orca의 퍼미션리스(Permissionless) 풀 생성 도구를 통해 자유롭게 풀을 만들 수 있습니다.

그러나 유동성 공급(특히 능동적 관리 형태)에 참여하기 전에, *메커니즘, 위험, 전략을 충분히 이해하기 위한 사전 연구가 필수적입니다.

CLMMs 이해하기

CLMM (Concentrated Liquidity Automated Market Maker)은 LP가 자본을 모든 가격대에 균등하게 분배하는 대신, 특정 가격 구간에 선택적으로 유동성을 공급할 수 있도록 허용합니다.

이러한 집중적 유동성 공급 방식은 LP가 자본 효율성과 잠재적 수익률을 극대화할 수 있게 하며, 트레이더에게도 더 나은 거래 경험을 제공합니다.

CLMM vs. CPMM: 집중형 유동성 AMM의 주요 이점

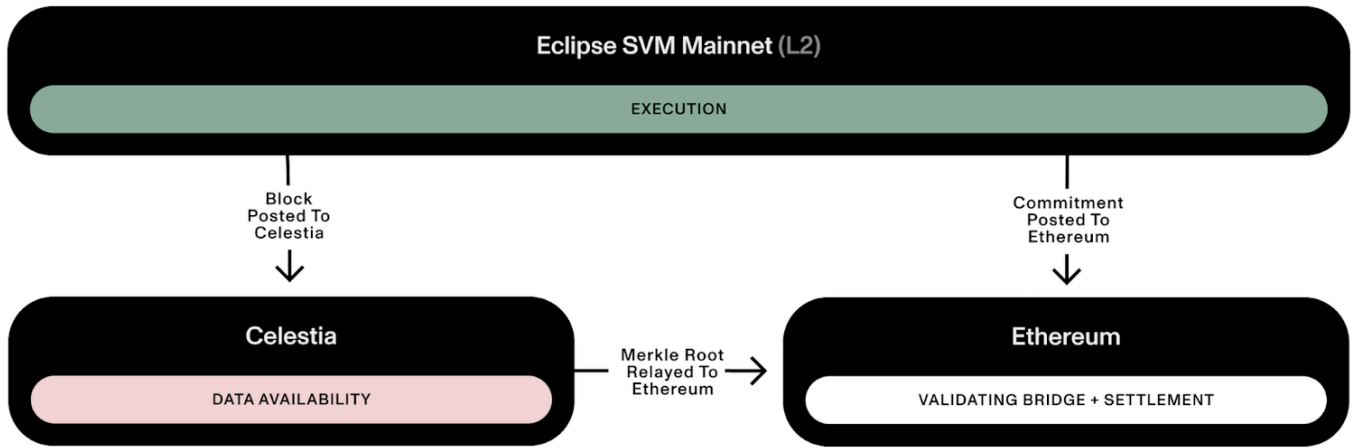
- 1. 자본 효율성 향상 (Enhanced Capital Efficiency)**
LP는 전체 가격 곡선에 유동성을 분산시키는 대신, 수익성이 높은 가격 구간에 자본을 집중할 수 있습니다.
그 결과 자본 활용 효율이 크게 향상됩니다.
- 2. 수익 잠재력 증가 (Increased Earning Potential)**
거래량이 많은 가격대에 유동성을 배분함으로써, LP는 거래 수수료로부터 더 높은 수익을 얻을 수 있습니다.
단위 자본당 발생하는 수수료는 전통적인 전범위 CPMM 풀보다 훨씬 높을 수 있습니다.
- 3. 유연한 관리 (Flexible Management)**
CLMM은 LP가 시장 상황이나 예측된 가격 움직임에 따라 유동성 가격 범위를 조정할 수 있는 유연성을 제공합니다. 이를 통해 CPMM보다 더 효율적으로 수익을 최적화하고 위험을 관리할 수 있습니다.
- 4. 고급 전략 지원 (Advanced Techniques)**
CLMM은 지정가 주문(limit order)이나 익절 주문(take-profit order) 등 다른 프로토콜의 기능을 모방한 고급 거래 전략을 지원하여, LP에게 더 높은 전략적 유연성을 제공합니다.

요약하자면, CLMM은 LP의 효율성과 수익성을 극대화하고, 동시에 트레이더에게 더 나은 거래 환경을 제공합니다.

Eclipse에서의 Orca 소개 (Orca on Eclipse Introduction)

Eclipse란 무엇인가?

Eclipse 메인넷(Eclipse Mainnet)은 Solana Virtual Machine(SVM)을 실행 레이어로 사용하고, Ethereum을 결제(Settlement) 레이어로 활용하는 모듈형(Modular) Ethereum L2입니다. 즉, Eclipse는 ETH를 가스 토큰(Gas Token)으로 사용합니다.



Eclipse에 대한 자세한 내용은 [Eclipse 공식 문서](#)를 참고하세요.

Orca가 Eclipse와 통합된 이유

Orca는 항상 AMM(Automated Market Maker)의 정점(Apex Predator)이 되는 것을 목표로 해왔습니다. Eclipse는 Ethereum L2이지만 Solana의 가상머신(Solana Virtual Machine, SVM)을 사용하여 실행되기 때문에, Orca가 Eclipse에 통합됨으로써 Ethereum 사용자들에게 Orca의 서비스를 제공할 수 있는 독특한 기회를 얻게 되었습니다.

이를 통해 Orca는 Solana 사용자를 위한 지배적인 유동성 레이어(Liquidity Layer)라는 본래의 미션을 유지하면서도, Ethereum 생태계로의 확장을 실현할 수 있게 되었습니다.

Eclipse에서 Orca를 사용해야 하는 이유

트레이더나 유동성 공급자(LP)는 익숙한 Orca UI를 그대로 사용하면서도 새로운 시장(Ethereum 기반의 거래 시장)에 진입할 수 있습니다.

Eclipse의 모듈형 L2 모델(Modular Layer 2 Model)을 통해 Orca 사용자는 *thereum 시장의 유동성에 접근하면서도 Solana의 빠른 거래 실행 환경이 제공하는 장점을 동시에 누릴 수 있습니다.

Eclipse에서 시작하는 방법

Eclipse에서 Orca를 시작하는 방법은 아래의 가이드를 참고하세요: [Eclipse에서 Orca 시작하기 가이드](#)

커뮤니티를 위한 Orca (Orca for Community)

Orca는 DAO(탈중앙화 자율조직)로 운영되며, 권한은 [DAO Council](#)에 위임되어 있습니다. DAO Council은 ORCA 토큰 보유자들의 투표를 통해 설립되었습니다.

ORCA 토큰 보유자는 [거버넌스\(Governance\)](#)에 참여하여 제안서를 작성, 토론 및 수정하고, Orca DAO가 DeFi의 바다를 향해하는 방향을 함께 결정할 수 있습니다.

토큰 트레저리 (Token Treasury)

토큰 세부 정보 (Token Details)

- ORCA 거버넌스 토큰 발행일: 2021년 8월 9일
 - SPL 토큰 주소: [orcaEKTdK7LKz57vaAYr9QeNsVEPfiu6QeMU1kektZE](#) ([Solana Explorer](#)에서 보기)
 - 총 발행량: 75,000,000 ORCA
 - 초기 발행 지갑 주소: [GjKxauMroc9MT27xXYyjLYNfy9nSS5EuHTmzhdkjCAR1](#)
-

Orca 트레저리 (Orca Treasury)

Orca 트레저리는 Community ORCA Treasury, Orca Fee Treasury, 두 가지 주요 부분으로 구성되어 있으며, 토큰 보유자는 이를 통해 개발 지원금(Development Grants) 또는 프로토콜의 장기적 성장과 건전성을 위한 다양한 이니셔티브에 자금을 사용할 수 있습니다.

트레저리의 최신 업데이트는 [Orca Treasury Report #7](#)에서 확인할 수 있습니다.

Orca는 투명성(Transparency)을 중시하며, 다음과 같이 주요 트레저리 관련 지갑 주소를 공개합니다:

- **Orca Fee Treasury 주소 (다양한 토큰 형태로 보유):**
<https://app.step.finance/en/dashboard?watching=DWo8SNtdBDuebAEeVDf7cWBQ6DUvoDbS7K4QTrQvYS1S>
- **Orca Climate Fund 주소 (USDC 형태로 보유):**
<https://app.step.finance/en/dashboard?watching=DrhE25wu3PRGtBCtzsry6ToiGjhwBzCnYGpvv53qhx9X>
- **Community ORCA Treasury (ORCA 토큰 보유):**
<https://solscan.io/account/GwH3Hiv5mAClX3ufTw1pFsrhSPon5tdw252DBs4Rx4PV>

- **분배되지 않은 Solana 수수료 보유 계정:**

<https://app.step.finance/portfolio?wallet=CTgympSD3hkBhH2XYWfGCigrFh3ZHAvnxwAfm7nCbExY>

- **분배되지 않은 Eclipse 수수료 보유 계정:**

<https://eclipsescan.xyz/account/2tMvWHjA3xcnWxoVcrTHGGnHuPg7AmAtS8dQgKp8r9MP>

분배되지 않은 수수료(Undistributed Fees)는 다양한 형태로 수집된 수수료 중 아직 변환 또는 적절한 트래저리로 분배되지 않은 자금을 의미합니다.

기후 펀드 (Climate Fund)

Orca는 현실 세계에 긍정적인 영향을 미치는 프로젝트에 기여하기 위해 [Orca Climate Fund](#)를 운영하고 있습니다.

모든 거래에서 발생하는 [소액의 수수료](#)가 이 펀드로 할당되며, 기후 기술(Climate Tech) 기업가에게 투자되어 지속 가능한 미래를 지원합니다. 관련 기사: [Orca Impact Fund 소개](#)

첫 번째 거버넌스 투표 및 기부 사례

ORCA 토큰 출시 직후, Orca 커뮤니티는 “프로토-거버넌스(proto-governance)” 투표를 통해 기부를 받을 단체를 선정했습니다. 커뮤니티가 선택한 수혜 단체는 해양 보호 비영리단체인 [Ocean Conservancy](#)였습니다. 첫 번째 기부금 55만 달러(\$550,000)는 2022년 11월에 [공식 발표되었습니다](#).

Orca는 Ocean Conservancy와 긴밀히 협력하여 추가 기금이 가장 효과적으로 사용될 수 있는 프로젝트를 선정했습니다.

펀드 운영 방식

원활한 기부 과정을 위해, 펀드는 기부 전에 USDC로 변환되었습니다. 기부 금액의 변동성이 큰 암호화폐 특성상, 수혜 기관과의 소통이 어려울 수 있기 때문입니다. 앞으로 Climate Fund에 배정된 토큰은 분기별로 스테이블코인으로 변환될 예정입니다. 더 많은 정보를 확인하거나 Orca Climate Fund 지원을 원하신다면 [공식 웹사이트](#)를 방문하세요.

Climate Fund의 설립 배경을 알고 싶다면, [OrcaPod 에피소드 2](#)를 시청해 보세요.

거버넌스 (Governance)

DAO Council

Orca의 DAO Council(DAO 운영 위원회)은 Orca의 거버넌스 프로세스(Governance Process)를 통해 커뮤니티의 투표로 설립되었습니다.

DAO Council은 DAO의 이익을 위한 제안(Proposals)을 자율적으로 통과시킬 수 있는 권한을 가지지만, 항상 커뮤니티의 동의(Consent) 하에 운영됩니다.

또한, 모든 Podmates(Orca 커뮤니티 구성원)는 여전히 DAO Council에 위임하지 않고도 직접 거버넌스 프로세스에 참여할 수 있습니다.

xORCA 스테이킹 및 거버넌스 (xORCA Staking & Governance)

xORCA는 프로토콜의 거래 수수료를 통해 생성된 보상을 유동 스테이킹(Liquid Staking) 메커니즘을 통해 공유함으로써, ORCA 토큰 보유자의 이익을 프로토콜의 성공과 일치시킵니다. 이는 Solana의 대표적인 DEX로 자리잡은 Orca의 수수료 수익을 기반으로, 장기 보유를 강화하는 역할을 합니다.

xORCA의 기본 개념 (Basics of xORCA)

Stake

How it Works 

Liquid stake your ORCA to receive xORCA and earn rewards funded by Orca's protocol fees.

xORCA Earning

- APY 

Staked ORCA

1.839m

24h Buybacks 

N/A 

Stake

Unstake

0

\$0.00



ORCA

 0.9383 | Max

You Receive ~



0 xORCA 

Staking Exchange Rate

1 xORCA $\approx$ 1.0004 ORCA 

Stake

Pending Cooldowns



You don't have any pending cooldowns.

스테이킹 사이트: <https://www.orca.so/stake>

작동 방식 (How it works)

- ORCA를 스테이킹하면, 그에 상응하는 xORCA를 받습니다. xORCA는 시간이 지남에 따라 가치가 상승하는 거래 가능한 SPL 토큰으로, 유동 스테이킹 토큰(Liquid Staking Token, LST)과 유사합니다.
- **SPL 토큰 주소:** `xorcaYqbXUNz3474ubUMJAdu2xgPsew3rUCe5ughT3N`
([Solscan에서 보기](#))

메커니즘 (The Mechanics)

- Whirlpool [프로토콜 수수료](#)의 20%가 시장에서 ORCA를 구매하는 데 사용됩니다.
- 구매한 ORCA는 xORCA 스테이킹 볼트(Vault)에 예치되어, ORCA/xORCA 환율을 증가시킵니다.
- 즉, 사용자는 아무 행동을 하지 않아도 시간이 지남에 따라 각 xORCA가 점점 더 많은 ORCA로 교환 가능해집니다.

언스테이킹 절차 (Unstaking Process)

- 언스테이킹 시: 사용자는 xORCA를 반환하고 → 7일 쿨다운 기간 이후 → ORCA를 인출합니다.

거버넌스 (Governance)

- 거버넌스 및 업그레이드 권한은 **3-of-5 멀티시그(Multisig)**로 관리되며, 5명의 서명자 중 3명의 승인이 필요합니다.

xORCA 작동 방식 (How xORCA Works)

xORCA는 스테이킹된 ORCA를 기반으로 하는 유동 스테이킹 토큰(Liquid Staking Token)입니다.

- 사용자의 ORCA는 볼트(Vault)에 예치됩니다.
- 사용자는 볼트 내 자산에 대한 비례적 청구권(Pro-rata Claim)을 나타내는 xORCA를 받습니다.
- xORCA는 Solana 생태계 내에서 다른 SPL 토큰처럼 자유롭게 사용할 수 있습니다.
- 바이백(Buyback)을 통해 새로운 xORCA가 발행되지 않고 ORCA가 볼트에 추가되면, xORCA와 ORCA 간의 교환 비율(Exchange Rate)이 상승합니다.

시간이 지남에 따라 1 xORCA는 점점 더 많은 ORCA로 교환 가능해집니다.

볼트 메커니즘 (Vault Mechanics)

교환 비율(Exchange Rate, ER):

각 xORCA가 교환될 수 있는 ORCA의 수량을 결정합니다.

$$ER(t) = \frac{ORCA_{\text{vault}}(t)}{xORCA_{\text{supply}}(t)}$$

바이백(Buybacks):

$\Delta ORCA$ 가 새 $xORCA$ 발행 없이 볼트에 추가될 때 발생합니다.

$$\Delta ER = \frac{\Delta ORCA}{xORCA_{\text{supply}}}$$

- **결과:** 모든 기존 $xORCA$ 의 $ORCA$ 기준 가치가 상승합니다.
- **의의:** 바이백은 각 토큰의 내재 가치를 높이는 역할을 합니다.

스테이킹 입금(Staking Deposits):

사용자가 $ORCA$ 를 예치하면, 새로운 $xORCA$ 가 비례적으로 발행되어 볼트 잔고와 공급량이 동시에 증가합니다.

- **결과:** 교환 비율(ER)은 변하지 않습니다.
- **의의:** 신규 참여자는 기존 보유자의 가치를 희석하지 않고 스테이킹할 수 있습니다.

스테이킹 생애주기 (Staking Lifecycle)

예치 (Deposit)

1. 스테이킹: 사용자가 $ORCA$ 를 예치
2. 발행: 프로그램이 $xORCA$ 를 발행
3. 수령: $xORCA$ 가 사용자 지갑으로 전송

상환 (Redemption)

1. 사용자가 $xORCA$ 를 상환하면 → 프로그램이 $xORCA$ 를 소각하고 **Claim Ticket** 발급
2. **7일 쿨다운 기간** 경과
3. **Claim Ticket**을 교환하여 $ORCA$ 수령

스냅샷: $xORCA$ 가 소각되고 **Claim Ticket**이 발급되는 시점의 교환 비율(ER)이 기록됩니다.

$$ORCA_{\text{claim}} = x \times ER_{\text{burn}}$$

공급 및 바이백 (Supply & Buybacks)

- 초기 $xORCA$ 공급량: 0
- $xORCA$ 는 완전한 **SPL** 토큰으로, 양도 가능·조합 가능·DeFi 통합 가능합니다.
- 바이백 자금 출처: 프로토콜 수수료의 20% (전체 거래 수수료의 약 2.4%)

- 실행 방식: 프로그램이 시장에서 ORCA를 매수하여 볼트에 예치

주요 계정 주소 (Key Account Addresses)

- **ORCA Vault (Orca ATA):** [Ce5j11WAsSzM3nkzrw4Kw6v6ic3nbyqpv5eywjYKeKc5](#)
→ ORCA를 실제로 보유하는 지갑
- **xORCA State Account:** [CSqKhyW1cpdyjheAx5HXx4ibcnYrzpL5JywEMAkZixBK](#)
→ xORCA 프로그램이 ORCA를 저장하기 위해 소유한 지갑
- **사전 바이백 지갑(Pre-launch ORCA buyback wallet):**
[J4Y2ryHy32uiBNksCQ65Ati2euAUQWgd5UHU31oRtncS](#)
→ 이 잔액은 추후 xORCA 볼트로 통합될 예정이며, 세부 사항은 추후 공개됩니다.

스테이킹 보상의 출처 (Source of Staking Rewards)

수수료 흐름 (Fee Flow)

1. 트레이더가 Orca에서 거래 시 수수료를 지불
2. 해당 수수료의 12%가 프로토콜로 전달
3. 프로토콜 수수료의 20%로 ORCA를 시장에서 매입 → 볼트에 예치
→ 결과적으로 **xORCA의 가치 상승**

참고: 볼트 유입량은 ORCA의 시장 매입가에 따라 달라질 수 있습니다.

교환 비율 성장 (Exchange-Rate Growth)

xORCA의 가치는 다음 두 요소의 비율에 의해 결정됩니다:

- 볼트에 예치된 ORCA 수량
- 유통 중인 xORCA 수량

수학적 표현:

$$ER = \frac{\text{Vault ORCA}}{\text{xORCA Supply}}$$

ER (Exchange Rate) = Vault 내 ORCA 수량 ÷ 유통 중 xORCA 수량

바이백을 통해 새로운 xORCA 발행 없이 ORCA가 볼트에 추가되면, 교환 비율(ER)은 상승하게 됩니다.

$$ER_{\text{new}} = ER_{\text{old}} + \frac{B}{S}$$

- B = ORCA added from buybacks
- S = xORCA supply

스테이커에게 의미하는 바 (What This Means For Stakers)

- 모든 바이백은 각 xORCA의 **교환 가능 ORCA 수량을 증가**시킵니다.
- 신규 스테이커는 기존 보유자의 지분을 **희석하지 않습니다**. (xORCA는 ORCA 예치 시에만 발행되기 때문)
- 시간이 지남에 따라 교환 비율이 점진적으로 상승하여, 사용자의 xORCA 보유량이 자동으로 더 가치 있게 됩니다.

예시 (24시간 가정, 예시 수치)

- 거래량: \$1,000,000,000
- 총 수수료: \$800,000
- 바이백 금액: \$19,200
- ORCA 가격: \$2.00 → 9,600 ORCA 매입
- xORCA 공급량 = 10,000,000, $ER_{old} = 1.0000 \rightarrow ER_{new} = 1.00096$

참고: 수익률은 거래량 및 가격 변동에 따라 달라집니다. 과거 수익률은 미래 수익을 보장하지 않습니다.

거버넌스 및 관리 (Governance & Administration)

- 멀티시그(3-of-5) 구조로, 업그레이드 권한, 파라미터 변경, 일시정지(Pause) 기능을 관리합니다.

권한 구조 (Authorities)

- 업그레이드 권한(Upgrade Authority): 멀티시그
- xORCA 발행 권한(Mint Authority): 프로그램 PDA
- 볼트 권한(Vault Authority): 프로그램 PDA

비상 제어 (Emergency Controls)

멀티시그는 다음과 같은 기능을 수행할 수 있습니다:

- 스테이킹 및 언스테이킹 일시 중지 (단, 인출은 항상 가능)
- 바이백 소스 지갑 변경
- 제한된 기간의 Guardian 역할 활성화 (타임락 기반)

자주 묻는 질문 (FAQ)

xORCA란 무엇인가요?

xORCA는 ORCA를 스테이킹할 때 받는 유동 스테이킹 토큰(Liquid Staking Token)입니다. 프로토콜 수수료가 ORCA를 바이백(매입)하고 볼트에 예치함에 따라 $xORCA \leftrightarrow ORCA$ 교환 비율이 점차 상승하며, 이 과정에서 프로토콜 인센티브가 누적됩니다.

수익은 어떻게 발생하나요?

프로토콜 수수료의 일부가 ORCA를 매입하고 볼트에 예치되면, 각 xORCA는 점점 더 많은 ORCA로 뒷받침됩니다. 즉, 시간이 지남에 따라 교환 비율(Exchange Rate)이 상승할 수 있습니다. 보상은 보장되지 않으며, 프로토콜 활동과 거버넌스 결정에 따라 달라질 수 있습니다.

xORCA는 LST(Liquid Staking Token)인가요?

사실상 그렇습니다. Solana 생태계에서 LST는 일반적으로 스테이킹된 SOL의 파생 토큰을 의미하지만, xORCA도 동일하게 DeFi 프로토콜에서 조합 가능(Composable)하며, 다른 SPL 토큰처럼 자유롭게 사용할 수 있습니다.

APY(연간 수익률)가 ORCA 기준으로 표시되는 이유는 무엇인가요?

USD 가격 변동의 영향을 제거하기 위해 ORCA 기준의 예상 보상률을 표시합니다. 다만, 실제 USD 가치(보상금의 달러 가치)는 ORCA의 시장 가격 변동에 따라 달라집니다.

xORCA를 DeFi에서 사용할 수 있나요?

네! xORCA는 SPL 토큰이므로 보유, 전송, 또는 DeFi 프로토콜(예: 유동성 공급, 대출 등)에서 사용하면 서도 계속해서 수익을 얻을 수 있습니다.

쿨다운(Cooldown) 중에 xORCA를 전송하거나 DeFi에서 사용할 수 있나요?

아니요. Claim Ticket은 양도할 수 없습니다. 단, 쿨다운 기간이 아닌 보유 상태의 xORCA는 자유롭게 전송하거나 사용할 수 있습니다.

내 토큰은 안전한가요?

네. 스테이킹 계약은 오픈소스(Open-Source)이며, Sec3의 완전 감사(Fully Audited)를 거쳤습니다. 또한 3-of-5 멀티시그(Multisig)에 의해서만 업그레이드할 수 있으며, 이는 Whirlpool과 동일한 보안 구조입니다.

어떤 위험 요소를 알고 있어야 하나요?

- **ORCA 가격 변동성:** USD 기준 가치가 하락할 수 있습니다.
- **스마트 계약 리스크:** 모든 DeFi 프로토콜과 동일한 위험이 존재합니다.
- **유동성 리스크:** 초기 단계에서는 DeFi 통합이 제한될 수 있습니다.

슬래싱(Slashing)이 있나요?

아니요. xORCA의 수익은 바이백(buyback)을 통해 발생하며, 검증자 퍼포먼스(Validator Performance)에 의한 슬래싱은 없습니다.

바이백이 중단되면 어떻게 되나요?

바이백이 중단되면 교환 비율 상승이 멈추게 됩니다. 하지만 사용자의 볼트 내 ORCA 비례 청구권(Pro-rata Claim)은 그대로 유지됩니다.

xORCA 보유자도 거버넌스 투표에 참여할 수 있나요?

네. ORCA 및 xORCA 보유자 모두 거버넌스 투표에 참여할 수 있습니다. 자세한 내용은 [여기에서 확인하세요](#).

Wavebreak란 무엇인가 (What is Wavebreak)

요약(TL;DR) Wavebreak는 Orca의 Solana 기반 휴먼 퍼스트(Human-first) 런치패드입니다. 투명한 본딩 커브(Bonding Curve) 세일 방식을 통해 신규 토큰을 배포하며, 수요가 증가함에 따라 가격이 점진적으로 상승합니다. 이후 성공적으로 런칭된 토큰은 자동으로 Orca Whirlpools(CLMM)에 유동성이 공급되어 깊고 퍼미션리스한 거래 환경이 즉시 형성됩니다. 트레이더는 본딩 단계 동안 거래량에 따라 포인트를 획득하며, 이 포인트는 Daily Rewards(일일 보상)로 변환됩니다.

왜 Wavebreak인가 (Why Wavebreak?)

문제점

Wavebreak의 해결 방식

스나이핑 봇 이 항상 승리	Orca의 독점 Anti-Bot 시스템은 모든 사용자가 동등하게 거래에 참여할 수 있도록 하여, 봇의 이점을 제거합니다.
토큰 출시 후 유동성 분산	Graduation(졸업) 시, 2억 개의 토큰과 본딩 중 모인 84 SOL이 자동으로 Whirlpool에 공급되어, 즉시 Orca 및 어그리게이터 플랫폼에서 거래 가능합니다.
복잡한 런칭 프로세스	누구나 퍼미션리스(Permissionless) 방식으로 몇 단계만 거치면 쉽게 토큰을 런칭할 수 있습니다.
토큰 크리에 이터의 스나 이핑	초기 락업된 유동성 포지션은 토큰 크리에이터에게 귀속되어 LP 수수료를 획득합니다. 이로써 토큰 보유자와의 이해관계가 일치합니다.
초기 거래 인 센티브 부족	사용자는 본딩 단계에서 거래할 때마다 포인트를 얻으며, 포인트는 나중에 보상으로 전환됩니다. 거래할수록 더 많은 보상을 얻을 수 있습니다.

작동 방식 (How It Works)

1. 토큰 런칭 (Launch a Token)

누구나 퍼미션리스 방식으로 몇 단계만 거치면 토큰을 런칭할 수 있습니다.

2. 본딩 단계 (Bonding Phase)

- 사용자는 SOL로 신규 토큰을 구매합니다.
- Wavebreak는 본딩 커브(Bonding Curve)에 따라 점진적으로 토큰을 발행하며, 구매가 진행될수록 단가가 상승합니다.
- 판매된 토큰은 SOL로 교환되며, 총 공급량(1,000,000,000개)은 Graduation 시점에 도달합니다.
- 가격은 거래마다 결정론적으로 상승하며, 사용자는 거래 전 예상 수량(슬리피지 반영)을 미리 확인할 수 있습니다.
- Orca의 Anti-Bot 시스템이 봇의 참여를 차단해 인간 중심의 공정한 거래 환경을 보장합니다.
- 사용자는 거래 규모에 비례하여 포인트(Points)를 획득합니다.

3. 졸업 (Graduation)

- 본딩 단계는 85 SOL 상당의 토큰이 유통될 때 종료됩니다.
- 모인 SOL 중 1.18%(약 1 SOL)는 프로토콜 수수료로 사용됩니다.
- Wavebreak는 전체 공급량의 19.32%와 84 SOL을 사용해 새로운 Whirlpool 풀에 락업된 유동성 포지션(Full Range LP Position)을 자동 생성합니다.

- 이 유동성 포지션은 토큰 크리에이터의 소유이며, 생성된 거래 수수료의 87%를 획득합니다.
- 졸업 시, 토큰 공급의 일부는 Daily Rewards(일일 보상)으로 설정되어, 포인트 비율에 따라 사용자에게 분배됩니다.

4. 출시 이후 거래 (Post-Launch Trading)

- 졸업 후 토큰은 Orca 및 Whirlpools를 지원하는 모든 어그리게이터에서 즉시 거래 가능한 상태가 됩니다.

보상 프로그램 (Rewards Program)

Daily Rewards (일일 보상)

- 보상 기간 동안, 토큰 공급의 일부가 일일 보상으로 할당됩니다.
- 보상 기간 종료 시, 일일 보상으로 배포된 토큰은 해당 토큰의 총 포인트 비율에 따라 사용자에게 분배됩니다.

포인트 획득 (Earn Points by Buying and Selling)

- 포인트는 본딩 단계에서의 거래량에 따라 획득됩니다.
- 거래 시 Wavebreak 거래 모달(Trading Modal)에 사용자가 획득할 포인트가 표시됩니다.
- 사용자의 현재 포인트 및 예상 보상은 Rewards 패널에서 확인할 수 있습니다.

일일 토큰 드롭 (Daily Token Drops)

- 매일 미국 동부 시간 기준 오후 8시(ET)에 보상 토큰이 사용자에게 분배됩니다.
- 해당 기간 동안 포인트를 획득한 모든 사용자는 거래한 토큰 종류에 관계없이 각 토큰의 총 포인트 비율에 따라 해당 토큰의 보상을 받습니다.
- 분배 이후 포인트 잔액은 초기화되며, 다음 24시간 사이클이 시작됩니다.

보상 청구 (Claim What You Want, When You Want)

- 사용자는 언제든지 Rewards 패널에서 보상을 확인하고 청구할 수 있습니다.
- 보상은 만료되지 않습니다.
- 한 번의 트랜잭션으로 최대 6개의 토큰을 청구할 수 있습니다.

핵심 개념 (Key Concepts)

용어	설명
Bonding Curve (본딩 커브)	유통 중인 토큰 수량에 따라 가격이 결정되는 수학적 공식입니다. 토큰이 많이 구매될수록 가격이 상승합니다.
Anti-Bot Protection (안티 봇 보호)	Orca의 독점 기술로, 인간 사용자에게 공정한 초기 접근 기회를 제공합니다.
Graduation (졸업)	세일 종료 시, 공급량의 19.8%와 84 SOL로 Whirlpool이 자동 생성됩니다. 이 풀은 1% 수수료율의 Adaptive Fee Pool이며, Orca 및 어그리게이터 플랫폼에서 즉시 거래 가능합니다.
Points (포인트)	본딩 단계에서의 거래를 통해 획득하는 점수로, Daily Rewards 분배 비율을 결정합니다.
Daily Rewards (일일 보상)	매일 졸업한 토큰의 일부가 포인트 보유자에게 비례 배분됩니다. (매일 오후 8시 ET 기준)
Whirlpools (휠 풀스)	Orca의 집중형 유동성 풀(CLMM)로, 트레이더와 유동성 공급자가 특정 가격 범위 내에서 효율적으로 거래하고 수익을 얻을 수 있도록 설계되었습니다.

Wavebreak 보상 FAQ (Wavebreak Rewards FAQ)

포인트(Points)는 어떻게 획득하나요?

Wavebreak에서 아직 졸업하지 않은 토큰을 사고팔면 포인트를 획득할 수 있습니다. 이에는 토큰을 처음 런칭할 때의 초기 구매도 포함됩니다.

포인트는 24시간 단위의 보상 주기 동안만 유효하며, 주기가 끝나면 잔액은 자동으로 0으로 초기화됩니다.

포인트는 어떤 역할을 하나요?

포인트는 해당 24시간 동안 졸업한 모든 토큰 중 일부에 대한 보상 지분을 제공합니다.

즉, 특정 토큰을 직접 거래하지 않았더라도, 그 토큰이 포인트를 획득한 기간 동안 졸업했다면 그 토큰의 일부 보상을 받을 수 있습니다.

보상은 언제든지 *Claim Rewards* 섹션에서 청구할 수 있으며, 수령 가능한 보상량은 해당 보상 주기 동안 발
행된 전체 포인트 중 사용자의 비례 지분(Pro Rata Share)에 따라 결정됩니다.

Bonding과 Graduation은 무엇인가요?

모든 Wavebreak 토큰은 Bonding 단계에서 시작합니다. 이 단계는 85 SOL 상당의 토큰이 유통되면 종
료되며, 이 시점에서 토큰은 Graduation(졸업)합니다.

졸업 후 토큰은 Wavebreak 외부에서도 자유롭게 거래할 수 있게 됩니다. 본딩 단계 동안 토큰을 거래하면
포인트를 획득합니다.

보상은 어디서, 어떻게 청구하나요?

메인 네비게이션의 Rewards 버튼을 클릭하세요.
여기서 다음 정보를 확인할 수 있습니다:

- 현재 보유 중인 포인트 수
- 다음 초기화까지 남은 시간 (카운트다운)
- 청구 가능한 보상(Available Rewards)

보상은 언제든지 청구 가능하며,
한 번의 트랜잭션으로 최대 6개의 토큰을 청구할 수 있습니다.

배정된 보상은 만료되지 않으며, 언제든지 나중에 청구할 수 있습니다.

거래하지 않은 토큰이 보상으로 들어온 이유는 무엇인가요?

포인트를 획득한 24시간 주기 내에 졸업한 토큰이라면
직접 거래하지 않았더라도 해당 토큰의 일부를 받을 수 있습니다.

즉, 인기 토큰을 놓쳤더라도,
그 토큰이 졸업한 시점에 포인트를 보유하고 있었다면
보상으로 일부를 자동으로 받게 됩니다.

포인트로 얻은 보상은 얼마나 오래 청구할 수 있나요?

포인트는 24시간마다 초기화되지만, 이미 배정된 보상은 만료되지 않습니다.
언제든 원할 때 청구할 수 있습니다.

포인트를 보상으로 바꾸려면 따로 해야 할 일이 있나요?

아니요.

포인트는 보상 주기가 종료될 때 자동으로 해당 기간의 보상 지분으로 변환됩니다. 사용자가 직접 조작할 필요는 없습니다.

보상을 청구할 때 수수료가 발생하나요?

네.

일반적인 Solana 네트워크 수수료(Network Fees)가 적용됩니다. 또한, 필요한 경우 ATA(Associated Token Account) 생성 시 렌트비(Rent Fee)가 발생할 수 있습니다.

하지만 비어 있는 ATA를 닫으면 렌트비는 나중에 복구(Reclaim)할 수 있습니다.