

폰즈 (Pons)

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.

pons v1 개요

pons는 Robinhood Chain에서 토큰을 출시하고 거래할 수 있는 플랫폼입니다. 사용자는 출시된 토큰을 둘러보고, 원하는 토큰을 선택하여 세부 정보를 확인하며, 자신의 지갑에서 직접 거래할 수 있습니다.

pons는 사용자의 자금을 보관하지 않습니다. 모든 토큰 출시 및 거래는 사용자의 지갑에서 승인을 요청하는 트랜잭션으로 이루어집니다.

주요 사항

토큰의 이름과 심볼은 동일하게 복제될 수 있습니다. 항상 토큰 주소를 확인하시기 바랍니다.

가격은 각 토큰의 실시간 거래 풀을 기준으로 산정됩니다.

출시된 토큰은 높은 가격 변동성을 보이거나 유동성이 부족할 수 있으며, 가치가 전부 소멸할 수도 있습니다.

토큰 출시 방식

토큰을 출시하면 하나의 트랜잭션을 통해 토큰과 해당 토큰의 거래 풀이 함께 배포되며, 풀의 유동성은 자동으로 락업됩니다. 생성자는 토큰 생성 시 이름, 심볼, 이미지, 설명, 링크 및 수수료 수취 지갑을 설정합니다.

각 토큰은 자체 풀에서 WETH를 상대로 거래됩니다. 본딩 커브는 존재하지 않으며, 이후 별도의 마이그레이션도 이루어지지 않습니다. 토큰이 출시되는 순간부터 동일한 풀에서 매수와 매도가 이루어집니다.

01 생성

토큰은 고정된 공급량으로 민팅되며, 동일한 트랜잭션에서 해당 토큰의 WETH 풀이 활성화됩니다.

02 거래

매수와 매도는 락업된 풀에서 WETH를 상대로 이루어지며, 거래에 따라 가격이 변동합니다.

03 Graduation

충분한 WETH가 페어링되면 해당 토큰은 Graduation되며, 이후에도 동일한 풀에서 거래가 계속됩니다.

각 토큰은 10억 개의 고정 공급량, 1%의 풀 수수료 및 0.0005 ETH의 소액 출시 수수료가 적용됩니다.

출시 보호

출시 후 최초 2개 블록 동안 풀에서의 매수에 보호 장치가 적용됩니다. 출시가 이루어진 블록에서는 생성자의 최초 매수만 체결될 수 있습니다. 나머지 보호 기간 동안 각 지갑은 전체 공급량의 최대 5%까지만 보유할 수 있으며, 전체 공급량의 최대 5.5%까지만 매수할 수 있습니다. 매도 및 지갑 간 전송에는 어떠한 제한도 적용되지 않으며, 해당 보호 기간이 종료되면 모든 제한이 해제됩니다.

거래 및 가격 산정

각 토큰은 자체 유동성 풀에서 WETH를 상대로 거래됩니다. 표시되는 가격은 해당 풀의 실시간 가격이며, 각 거래에 따라 변동합니다. 실제로 수령하는 수량은 견적과 소폭 차이가 발생할 수 있습니다. 슬리피지는 이러한 가격 변동을 어느 정도까지 허용할지를 설정합니다.

가격

토큰 1개에 대한 현재 풀 가격입니다.

시가총액

가격에 유통량을 곱한 값입니다.

완전희석가치(FDV)

가격에 전체 토큰 공급량을 곱한 값입니다.

가격 영향

거래 규모로 인해 발생하는 풀 가격의 변동입니다.

슬리피지

트랜잭션이 허용하는 최대 체결 가격 변동 범위입니다.

유동성

현재 가격을 기준으로 풀에서 거래에 이용할 수 있는 자산입니다.

Graduation

락업된 풀에 페어링된 WETH가 기준치에 도달하면 해당 토큰은 Graduation됩니다. 기본 기준치는 4.2 ETH이며, 진행률 표시선은 해당 토큰이 Graduation에 얼마나 근접했는지를 나타냅니다.

Graduation은 해당 기준치에 도달했음을 의미할 뿐입니다. 이는 토큰의 품질을 나타내는 지표가 아니며, 향후 유동성이나 가격 또는 매도 가능성을 보장하지 않습니다.

Graduation 이후에도 동일한 풀에서 거래가 계속됩니다. 어떠한 자산도 이동하거나 마이그레이션되지 않습니다.

수수료 및 소각

거래 시 토큰과 WETH 양쪽에서 유동성 수수료가 발생합니다. 프로토콜이 수수료의 일부를 가져가고 나머지는 생성자에게 귀속됩니다. 생성자는 언제든지 pons 인터페이스에서 자신의 수수료 몫을 청구할 수 있습니다.

수수료 배분 비율은 각 토큰이 출시될 때 확정되며 이후 변경되지 않습니다. 현재 70/30의 배분 비율은 활성화된 팩토리를 통해 출시된 토큰에 적용됩니다. 기존 레거시 팩토리를 통해 출시된 토큰에는 최초의 90/10 배분 비율이 그대로 적용됩니다.

현재 출시 토큰

생성자 70% · 프로토콜 30% · 블록 8991118부터 적용

레거시 출시 토큰

생성자 90% · 프로토콜 10% · 블록 8600612부터 적용

생성자 보상은 해당 토큰의 락업된 포지션에 누적됩니다. 보상을 청구할 수 있게 되면 생성자는 언제든지 이를 청구할 수 있습니다. 청구되지 않은 경우, pons의 자동화 시스템이 해당 보상을 대신 청구하여 생성자의 수수료 수취 지갑으로 전송할 수 있으므로, 어느 경우에도 정해진 배분 비율이 적용됩니다.

프로토콜 바이백은 프로토콜 자금을 사용하여 PONS를 매수하고 이를 소각 주소로 전송하는 방식으로 이루어지며, 이를 통해 유통 중인 공급량이 영구적으로 감소합니다. 소각이 가격 상승을 보장하는 것은 아닙니다.

소각량 조정 시가총액

$$price \times (totalsupply - burnedsupply)$$

프로토콜 수익

현재 프로토콜 수수료의 80%를 사용하여 자동화된 TWAP 방식으로 수동 바이백을 진행하고 있습니다. 해당 비율은 아직 변경 불가능한 구조로 설정되어 있지 않으나, 향후 릴리스에서는 변경 불가능하고 탈중앙화된 자동화 방식으로 구현될 예정입니다.

나머지 프로토콜 수수료의 20%는 인프라 비용 및 pons 팀 확장에 사용됩니다.

바이백

프로토콜 수수료의 80%를 사용하며, 자동화된 TWAP 방식으로 실행됩니다.

운영

프로토콜 수수료의 20%를 인프라 및 팀 운영에 사용합니다.

커뮤니티 인수

토큰의 기존 생성자가 프로젝트 운영에서 물러나는 경우, 커뮤니티가 해당 토큰을 인수할 수 있습니다. 커뮤니티 인수(Community Takeover, CTO)는 소셜 채널의 운영권과, 해당되는 경우 생성자 수수료 수취 권한을 활동 중인 커뮤니티에 이전하는 것을 의미합니다.

인수는 pons CTO 양식을 통해 신청하며 팀의 검토를 거칩니다. 기존 생성자가 해당 토큰을 명백하게 방치하였고, 활동 중인 커뮤니티가 생성자 수수료 수취인에 대한 관리 권한을 요청하는 경우에만 이를 이용해야 합니다.

토큰, 해당 토큰의 풀 및 락업된 유동성에는 어떠한 영향도 없습니다. 생성자 수수료 수취 지갑과 생성자 관련 인터페이스만 변경됩니다. 승인은 관리 절차에 해당하며 해당 토큰의 컨트랙트에서 허용하는 범위에 따라 결정됩니다. 이는 해당 토큰을 보증하거나 토큰의 안전성 또는 가치에 대해 어떠한 판단을 내리는 것을 의미하지 않습니다.

개인키 또는 시드 문구를 절대 공유하지 마십시오. pons는 신청 처리를 위해 자금 전송을 요구하지 않습니다.

위험 고지

pons를 통해 출시된 토큰은 사용자가 생성한 실험적 토큰입니다. 서명하기 전에 토큰 주소, 생성자, 유동성, 보유자 집중도 및 트랜잭션 미리보기를 확인하시기 바랍니다.

- 가격은 빠르게 변동할 수 있으며 유동성이 부족할 수 있습니다.
- 유사한 이름과 이미지가 서로 관련 없는 토큰을 나타낼 수 있습니다.
- 스마트 컨트랙트, 지갑, RPC 및 인덱서에 장애가 발생할 수 있습니다.
- 표시된 값은 추정치이며 체결을 보장하지 않습니다.

- pons는 인터페이스일 뿐이며, 투자 조언을 제공하거나 토큰의 품질을 보증하지 않습니다.

통합

최소화되고 검증 가능한 통합 인터페이스를 제공합니다.

모든 데이터는 컨트랙트에서 직접 조회됩니다. 신뢰를 최소화한 온체인 정보의 원천(source of truth)을 구축하기 위해 팩토리 및 풀 이벤트를 인덱싱합니다.

- 네트워크: pons는 Robinhood Chain에서 운영됩니다. 토큰은 Uniswap V3에 직접 출시되며 WETH로만 가격이 표시됩니다.
- 네트워크: Robinhood Chain
- 체인 ID: 4663
- 네이티브 자산: ETH
- 퍼블릭 RPC: <https://rpc.mainnet.chain.robinhood.com>
- 익스플로러: robinhoodchain.blockscout.com
- 풀 수수료: 10000 (1%)
- 출시 수수료: 0.0005 ETH
- 공급량: 1,000,000,000 (1e9)

pons v2 개요

pons v2는 토큰 출시 프로토콜입니다. 생성자가 토큰을 배포하고, 일반 사용자가 본딩 커브에서 해당 토큰을 매수하며, 커브의 토큰이 모두 판매되면 해당 토큰은 유동성이 영구적으로 락업되는 Uniswap v4 풀로 Graduation됩니다. 모든 단계는 사용자의 지갑이 직접 서명하는 트랜잭션으로 이루어집니다. pons는 토큰이나 자금을 수탁하지 않습니다.

v1과 비교한 가장 중요한 변화는 토큰 출시가 더 이상 유동성 풀에서 시작되지 않는다는 점입니다. 토큰은 전체 공급량을 보유한 커브에서 거래를 시작하며, 풀은 Graduation 시점에만 생성되고 커브에서 모인 자산을 기반으로 초기 유동성이 공급됩니다. 이를 통해 출시 당일의 유동성 문제를 해소할 수 있습니다. 커브가 열리기 전에는 스나이핑할 유동성이 존재하지 않으며, 생성자가 실수할 수 있는 별도의 마이그레이션 절차도 없습니다.

실제로 이는 하나의 토큰이 출시 이후 두 곳에서 순차적으로 거래된다는 의미입니다. 먼저 커브에서 거래되고, 이후 일반적인 Uniswap 풀에서 거래됩니다. 거래 장소가 전환될 때 사용자가 별도로 수행해야 하는 작업은 없으며, 사용자가 보유한 토큰에도 어떠한 변화도 발생하지 않습니다. 지갑에 보유한 토큰은 전환 전과 후에 동일한 토큰입니다.

출시되는 토큰의 가격이 반드시 ETH를 기준으로 책정될 필요는 없습니다. 다른 토큰과 페어링할 수 있으며, 이 경우 해당 토큰이 전체 출시 과정에서 사용되는 결제 자산이 됩니다. 사용자는 해당 토큰으로 매수 및 매도하고, 생성자 역시 해당 토큰으로 대금을 지급받습니다. 커스텀 페어 및 지급에 관한 내용을 참조하시기 바랍니다.

- 출시 생애주기: 모든 토큰 출시는 동일한 네 단계를 따릅니다. 생성자가 진행 도중 다른 방식을 선택할 수 있는 경로는 존재하지 않습니다.

01 생성

생성자는 이름, 심볼, 이미지, 설명 및 링크를 설정하고 출시 수수료를 지불합니다. 전체 공급량은 곧바로 커브에 민팅됩니다. 생성자를 포함하여 누구도 거래 개시 전에 별도로 할당된 토큰 물량을 보유하지 않습니다.

02 커브 거래

누구나 매수 및 매도할 수 있습니다. 사람들이 매수하면 가격이 상승하고 매도하면 가격이 하락하며, 언제든지 토큰을 커브에 다시 매도할 수 있습니다. 생성자가 유동성을 추가할 때까지 기다릴 필요가 없습니다.

03 Graduation

커브의 토큰이 모두 판매되면 커브가 종료됩니다. 커브에서 모인 모든 자산은 바로 이러한 목적을 위해 별도로 유보된 토큰과 함께 풀을 구성하는 데 사용됩니다.

04 풀

Uniswap 풀이 생성되고 해당 유동성은 영구적으로 락업됩니다. 이후 거래는 해당 풀에서 계속되며, 토큰은 Uniswap의 다른 일반적인 토큰과 동일한 방식으로 거래됩니다.

Graduation은 커브의 마지막 토큰을 매수하는 트랜잭션 내에서 자동으로 이루어집니다. 어떠한 이유로 이 자동 절차가 완료되지 않는 경우 누구든지 해당 토큰의 출시 절차를 다음 단계로 진행시킬 수 있습니다. 이를 위해 생성자가 필요하지 않으며 pons 역시 필요하지 않습니다. 토큰을 생성한 사람이 관심을 잃었다는 이유로 출시 절차가 중단된 상태로 남을 수 없습니다.

본딩 커브

본딩 커브는 토큰을 위한 자동판매기와 같습니다. 본딩 커브는 토큰이 생성되는 순간부터 전체 공급량을 보유하며, 언제든지 사용자에게 토큰을 판매하고 사용자의 토큰을 다시 매수합니다. 가격은 특정 주체가 정하지 않습니다. 현재까지 전체 공급량 중 얼마나 많은 토큰이 매수되었는지를 기준으로 가격이 산정됩니다.

사람들이 많이 매수할수록 가격은 상승합니다. 사람들이 많이 매도할수록 가격은 하락합니다. 커브는 항상 거래할 준비가 되어 있으므로, 사용자는 거래의 반대편에 설 다른 상대방을 기다릴 필요가 없습니다.

커브에 토큰을 매도할 수 없는 유일한 시점은 커브의 판매 물량이 모두 소진된 이후입니다. 이 시점에 커브는 곧 생성될 풀의 기반이 되는 준비자산만을 정확히 보유하고 있으며, 누구든지 해당 준비자산을 상대로 토큰을 매도할 수 있도록 허용하면 각 토큰이 도달하도록 설계된 풀의 구성이 변경될 수 있습니다. 토큰이 Graduation되면 풀에서 다시 매도할 수 있으며, 일반적으로 Graduation은 커브의 마지막 토큰을 매수하는 트랜잭션과 동일한 트랜잭션에서 이루어집니다.

가격은 0에서 시작하지 않습니다. 각 토큰은 정해진 시작 가격에서 거래를 시작하고 이후 가격이 상승하므로, 최초 매수자가 아무런 대가 없이 전체 공급량을 확보할 수 없습니다. 대규모 매수는 소규모 매수보다 가격을 더 크게 움직이므로, 대규모 주문에서 실제로 지불하게 되는 가격은 처음 확인한 제시 가격보다 불리할 수 있습니다. 이는 유동성이 제한된 모든 거래소에서 나타나는 것과 동일한 현상입니다.

수수료는 항상 해당 토큰의 가격 기준이 되는 자산으로 부과되며, 출시된 토큰 자체로 부과되지 않습니다. 매수 시에는 사용자가 지불하는 금액에 대해 수수료가 부과되고, 매도 시에는 사용자가 수령하는 금액에 대해 수수료가 부과됩니다. 사용자가 처분하려는 토큰으로 수수료를 별도로 지급해야 하는 경우는 없습니다.

Graduation

Graduation은 토큰이 본딩 커브에서의 거래를 종료하고 일반적인 Uniswap 풀에서 거래되기 시작하는 시점입니다. 이는 커브에서 판매하도록 설정된 모든 토큰이 판매되었을 때 이루어집니다.

전체 공급량이 본딩 커브에서 판매되는 것은 아닙니다. 정해진 비율의 토큰은 처음부터 별도로 유보되며, 이 유보 물량이 풀의 유동성으로 사용됩니다. 해당 비율은 토큰 생성 시 결정되고 이후 누구도 변경할 수 있으므로, 생성자가 나중에 유동성을 얼마나 공급할지 결정하는 시점이 존재하지 않으며 예상보다 적은 유동성을 공급할 기회도 없습니다.

유보되는 비율이 고정되어 있기 때문에 동일한 설정을 사용하는 모든 토큰은 동일한 규모와 동일한 가격의 풀로 Graduation됩니다. 커브의 토큰이 한 번의 대규모 매수로 모두 판매되었는지, 수백 번의 소규모 매수를 통해 모두 판매되었는지는 중요하지 않습니다. 풀의 구성을 사전에 계산할 수 있으며, 매번 동일한 방식으로 구성됩니다.

사용자의 매수 주문이 커브에 남아 있는 토큰 수량보다 크더라도 주문이 거부되지 않습니다. 사용자는 남아 있는 토큰만 매수하고 실제로 수령한 수량에 대해서만 비용을 지불하며, 나머지 금액은 동일한 트랜잭션에서 반환됩니다. 이는 특히 토큰 출시를 완료시키는 마지막 매수에서 중요합니다. 그렇지 않으면 누군가가 먼저 소량을 매수하는 것만으로 마지막 매수를 방해할 수 있기 때문입니다. 불리한 가격으로부터 사용자를 보호하는 장치는 계속 적용됩니다. 요청한 수량보다 적은 토큰을 수령할 수는 있지만, 사용자가 동의한 토큰당 가격보다 불리한 가격으로 체결되지는 않습니다.

커스텀 페어

대부분의 토큰은 ETH를 기준으로 가격이 책정됩니다. 그러나 반드시 ETH를 기준으로 해야 하는 것은 아닙니다. 토큰은 pons가 해당 목적으로 승인한 어떠한 토큰과도 페어링될 수 있으며, 이 경우 해당 토큰이 전체 출시 과정에서 사용되는 결제 자산이 됩니다.

예를 들어 출시되는 토큰이 토큰화 주식과 페어링된다고 가정해 보겠습니다. 매수자는 해당 주식 토큰을 사용하여 출시 토큰을 매수하고, 매도 시에는 해당 주식 토큰을 다시 수령하며, Graduation 전까지 달성해야 하는 목표치 역시 해당 주식 토큰을 기준으로 산정되고, Graduation 이후 생성되는 Uniswap 풀도 해당 주식 토큰과 페어링되며, 생성자에게 지급되는 수수료 역시 해당 주식 토큰으로 지급됩니다. 해당 출시 토큰의 가격은 ETH가 아닌 해당 주식 토큰을 기준으로 책정되며, 이 과정 어디에서도 두 자산 간의 변환이 별도로 이루어지지 않습니다.

사용자에게 달라지는 점

매수하는 경우 ETH 대신 페어링 자산을 사용하며, 매도할 때 해당 자산을 다시 수령합니다. 지갑에서는 먼저 해당 토큰에 대한 사용 승인을 요청하며, 이는 ERC-20을 사용할 때 필요한 일반적인 추가 절차이므로 매수하기 전에 해당 페어링 자산을 보유하고 있어야 합니다.

표시되는 가격은 ETH 또는 달러 기준이 아니라 해당 페어링 자산을 기준으로 한 가격입니다. 페어링 자산 0.5개로 가격이 책정된 토큰은 해당 페어링 자산 대비 가격이 상승하더라도, 페어링 자산 자체의 가격이 하락하는 경우 달러 기준으로는 가격이 하락할 수 있습니다. 두 가격을 모두 확인해야 합니다.

토큰을 출시하는 경우 토큰 생성 시 페어링 자산을 선택하며, 이후 해당 자산은 변경할 수 없습니다. 출시 이후 다른 자산으로 변경할 수 없으며, 수수료 역시 선택한 자산으로 지급됩니다.

모든 토큰을 사용할 수 있는 것은 아닙니다

pons가 명시적으로 승인한 자산만 페어링에 사용할 수 있습니다. 다른 주체가 임의로 페어링 자산을 추가할 수 있는 방법은 없으므로, 생성자가 자신이 만든 가치 없는 토큰과 출시 토큰을 페어링하여 인위적으로 가격을 형성할 수 없습니다.

승인은 해당 자산이 페어링에 적합하다는 판단을 의미합니다. 이는 해당 자산을 보증하는 것이 아니며 해당 자산에 대해 어떠한 보장도 제공하지 않습니다. pons는 언제든지 특정 자산을 이용한 신규 토큰 출시를 중단할 수 있으며, 이는 이미 해당 자산과 페어링되어 거래 중인 토큰에는 영향을 미치지 않습니다.

부담하게 되는 위험

ETH가 아닌 다른 자산을 기준으로 가격이 책정된 토큰은 해당 토큰 자체의 위험에 더하여 페어링 자산의 위험도 함께 부담합니다. 페어링 자산의 가격이 하락하면 출시 토큰 자체의 상대적 가치가 유지되더라도 사용자의 포지션 가치 역시 하락합니다. 페어링 자산의 거래가 어려워지면 출시 토큰의 거래 역시 어려워집니다. 이는 해당 토큰의 풀이 페어링 자산과 직접 구성되어 있으며 이를 우회하는 별도의 거래 경로가 없기 때문입니다.

또한 Graduation에 필요한 목표치가 페어링 자산을 기준으로 산정되므로, 페어링 자산은 토큰이 Graduation되기 위해 조달해야 하는 실질적인 규모에도 영향을 미칩니다. 페어링 자산의 가치가 두 배로 상승하면 해당 토큰을 Graduation시키는 데 필요한 실질적인 비용 역시 두 배로 증가합니다.

스나이핑 방지

토큰은 출시 직후가 가장 취약합니다. 새로운 커브를 모니터링하는 봇은 다른 사람들이 해당 토큰의 존재를 확인하기도 전에 출시 직후의 토큰을 매수한 다음, 1분 정도 뒤에 유입되는 사람들에게 이를 매도할 수 있습니다. 따라서 모든 토큰은 최초 매수자가 되는 데 따른 이익이 없을 만큼 높은 매수 세금이 적용된 상태로 출시되며, 해당 세금은 수초 내에 0까지 감소합니다.

세금은 매수 금액의 99%에서 시작하여 최초 5초 동안 지수적으로 감소해 0이 되므로, 출시 직후 가장 빠르게 감소합니다. 1초 후에는 약 25%, 2초 후에는 약 3% 수준으로 감소하며, 이를 통해 출시 직후 선점 경쟁을 통해 수익을 얻기 어렵게 하는 동시에 일반적인 매수자는 거의 즉시 토큰을 매수할 수 있습니다. 해당 세금은 매수에만 적용됩니다. 매도에는 해당 세금이 적용되지 않습니다.

징수된 세금은 소각되지 않습니다. 이는 해당 토큰의 거래 수수료에 합산되어 동일한 방식으로 배분되므로, 스나이퍼가 부담한 가치는 외부로 유출되는 대신 해당 토큰 생태계로 다시 유입됩니다.

각 토큰은 생성 시점에 이러한 조건을 개별적으로 적용받으므로, 이미 거래 중인 커브에는 출시 당시의 조건이 그대로 유지되며 이후 해당 보호 기간을 변경할 수 없습니다.

생성자는 자신이 출시한 토큰에서 스나이퍼로 간주되지 않습니다. 토큰을 출시한 주소와 생성자 수수료 수취인은 자동으로 적용 대상에서 제외되며, 생성자는 여러 지갑을 통해 초기 매수를 일괄적으로 수행하는 팀을 위해 토큰 생성 시 추가 주소를 지정할 수 있습니다. 적용 제외 주소는 생성 시점에 확정되며 이후 추가할 수 없습니다.

거래 건적을 산정하는 경우

스나이핑 방지 세금이 아직 감소 중인 경우 본딩 커브의 수학적 계산만으로는 매수 시 실제 수령하는 수량이 과대 산정됩니다. 커브에서 `currentSnipeTaxBps(recipient)` 를 조회하여 이를 적용해야 하며, 그렇지 않을 경우 표시되는 건적과 실제 거래 체결 결과가 일치하지 않습니다. 해당 값은 토큰 송신자가 아닌 수취인을 기준으로 적용되므로, 라우터는 실제로 토큰을 매수하여 수령할 지갑을 기준으로 조회해야 합니다. 보호 기간이 지나면 0을 반환하며, 거의 모든 일반적인 거래에서는 이에 해당합니다.

수수료

거래 시 두 가지 수수료를 지불하며, 이 둘을 구분하여 이해할 필요가 있습니다. 모든 토큰에 적용되고 pons, 생성자 및 바이백에 배분되는 기본 거래 수수료가 있습니다. 이와 별도로 생성자가 토큰 생성 시 설정할 수 있으며 전액 생성자에게 귀속되는 선택적 생성자 세금(creator tax)이 있습니다.

거래 전에 확인해야 할 것은 생성자 세금입니다. 이는 토큰마다 다르게 설정될 수 있기 때문입니다. 생성자 세금에는 상한이 있어 생성자가 임의의 수준으로 설정할 수 없으며, 생성 시점에 확정되므로 이후 인상할 수 없습니다. 생성자 세금이 없는 토큰에는 기본 거래 수수료만 부과되며 그 외의 추가 수수료는 없습니다.

기본 거래 수수료에서는 pons가 먼저 자신의 몫을 가져갑니다. 생성자가 바이백을 활성화한 경우 남은 수수료 중 일부가 해당 토큰을 바이백하는 데 사용됩니다. 이후 남은 금액과 생성자 세금 전액은 생성자에게 귀속됩니다. 이러한 배분 구조는 토큰 생성 시점에 설정되며, Graduation 전후를 포함하여 해당 토큰이 존속하는 동안 동일하게 유지됩니다.

토큰이 본딩 커브에서 거래되는지 Uniswap 풀에서 거래되는지와 관계없이 동일한 수수료율을 지불합니다.

Uniswap 풀 자체는 별도의 수수료를 부과하지 않도록 설정되므로, Graduation된 pons 토큰을 거래할 때 pons 수수료에 추가하여 Uniswap 수수료를 별도로 지불하지 않습니다.

지급

생성자는 해당 토큰의 가격 기준이 되는 자산으로 수익을 지급받습니다. ETH를 기준으로 가격이 책정된 토큰의 생성자는 ETH를 지급받습니다. 스테이블코인과 페어링된 토큰의 생성자는 해당 스테이블코인을 지급받습니다. 토큰화 주식과 페어링된 토큰의 생성자는 해당 주식 토큰을 지급받습니다. 이 과정에서 어떠한 자산도 ETH로 변환되지 않으며, 생성자는 자신의 토큰이 거래되지 않은 자산으로 수익을 지급받지 않습니다.

Graduation 이전에는 커브가 양방향의 모든 거래에서 페어링 자산으로 수수료를 부과하기 때문에 이러한 구조가 단순합니다.

Graduation 이후에는 내부적으로 보다 복잡한 처리가 필요합니다. 스왑 방향에 따라 징수된 수수료가 페어링 자산이 아닌 출시 토큰으로 누적될 수 있으므로, 풀에는 두 자산이 함께 축적됩니다. 수수료를 지급하기 전에 출시 토큰으로 누적된 부분을 풀에서 다시 매도하여 변환하므로, 어느 경우든 생성자에게 최종적으로 지급되는 자산은 페어링 자산입니다. 이러한 변환은 가격에 큰 영향을 미치지 않도록 한도가 설정되어 있으며, 합리적인 가격으로 변환할 수 없는 경우無理하게 실행하지 않고 추후 처리를 위해 그대로 남겨둡니다.

수익 지급

수수료는 발생할 때마다 지갑으로 자동 전송되지 않습니다. 수수료는 잔액으로 누적되며, 원하는 시점에 언제든지 인출할 수 있습니다. 이는 의도적으로 설계된 방식입니다. 수익을 자동으로 지급할 경우, 전송을 받을 수 없는 지갑을 가진 단 한 명의 수취인으로 인해 다른 모든 사람에 대한 수수료 배분까지 중단될 수 있기 때문입니다.

서로 다른 페어링 자산을 사용하여 여러 토큰을 출시한 경우, 각 페어링 자산별로 별도의 잔액이 존재하며 각각 별도로 인출해야 합니다. 모든 자산을 합산한 단일 잔액은 존재하지 않습니다.

페어링 자산으로 지급되지 않는 유일한 항목은 바이백입니다. 바이백은 출시 토큰 자체를 매수하므로, 바이백을 통해 최종적으로 지급받는 자산은 해당 출시 토큰입니다. 바이백 및 베스팅을 참조하시기 바랍니다.

바이백 및 베스팅

생성자는 자신에게 귀속되는 수수료의 일부를 사용하여 시장에서 자신의 토큰을 바이백하도록 선택할 수 있습니다. 바이백 재원은 사용자의 몫이 아닌 생성자의 수수료 몫에서 차감되며, 바이백 여부는 선택 사항입니다.

바이백된 토큰은 소각되지 않습니다. 해당 토큰은 락업된 후 5년에 걸쳐 점진적으로 해제되며, 생성자와 프로토콜에 나누어 배분됩니다. 어느 누구도 일시에 대량의 토큰을 지급받지 않으며, 대량의 토큰이 갑자기 시장에 다시 유통될 수 있는 시점도 존재하지 않습니다.

5년의 베스팅 기간은 가중 방식으로 계산되므로, 나중에 이루어진 바이백이 이전 바이백의 베스팅 진행률을 그대로 적용받지 않습니다. 해당 토큰이 수년간 바이백을 진행해 왔더라도 이번 달에 이루어진 대규모 바이백 물량이 즉시 인출 가능해지는 것은 아닙니다.

베스팅이 완료된 물량의 해제는 배분 대상인 생성자 또는 pons 중 어느 쪽이든 실행할 수 있으며, 어느 한쪽이 이를 실행하면 양측의 물량이 모두 지급됩니다. 따라서 생성자가 더 이상 프로젝트에 관여하지 않더라도 프로토콜 몫이 지급되지 못한 상태로 남지 않으며, 생성자 역시 다른 주체를 기다리지 않고 자신의 몫을 언제든지 수령할 수 있습니다.

유동성이 지나치게 부족하거나 바이백으로 인해 가격이 과도하게 움직이는 등 합리적으로 바이백을 실행할 수 없는 경우에는 바이백을 건너뛰고 해당 자금이 일반적인 방식으로 생성자에게 지급됩니다. 바이백에 문제가 발생하더라도 다른 수수료의 지급이 지연되지는 않습니다.

생성자 권한

토큰이 출시된 이후 생성자가 해당 토큰에 대해 통제할 수 있는 사항은 거의 없습니다. 이것이 해당 구조의 핵심입니다. 공급량은 고정되어 있고, 가격 책정 방식을 변경할 수 없으며, 페어링 자산을 교체할 수 없고, 세금을 인상할 수 없으며, Graduation 조건 역시 토큰 생성 시점에 확정됩니다. 이후에도 조정할 수 있는 사항은 정확히 두 가지뿐입니다.

수수료 지급처

생성자는 수수료를 지급받을 지갑을 다른 지갑으로 변경할 수 있습니다. 이는 향후 발생하는 수익에만 적용되며, 생성자에게 귀속되는 바이백 물량에 대한 권리도 함께 이전됩니다.

바이백 여부

생성자는 바이백을 활성화하거나 비활성화할 수 있습니다. 바이백은 생성자 자신의 수수료 몫을 재원으로 하므로 생성자만 이를 활성화할 수 있습니다. pons는 바이백을 비활성화할 수 있지만 활성화할 수는 없습니다.

이 두 가지 사항 모두 사용자가 보유한 토큰에는 영향을 미치지 않습니다. 추가 민팅 기능이 없고, 특정 지갑을 동결하거나 블랙리스트에 등록할 수 없으며, 출시 이후 세금을 추가할 수도 없고, 유동성이 락업된 이후에는 누구도 해당 유동성에 접근할 수 없습니다.

커뮤니티 인수

생성자가 토큰 운영에서 물러나는 경우, 해당 토큰의 커뮤니티가 생성자 측의 권리를 인수할 수 있습니다. 커뮤니티 인수(Community Takeover, CTO)는 생성자에게 지급되던 수수료와 바이백 물량 중 생성자에게 귀속되는 몫을 현재 실제로 프로젝트를 운영하는 주체에게 이전하는 것을 의미합니다.

인수는 수익을 지급받는 주체를 변경합니다. 토큰 자체를 변경하지는 않습니다. 공급량은 고정된 상태로 유지되고, 가격 책정 방식과 페어링 자산도 그대로 유지되며, 락업된 유동성 역시 계속 락업되고, 세금은 출시 당시 설정된 수준보다 높일 수 없습니다. 인수한 주체는 토큰을 추가로 민팅하거나 유동성에 접근할 수 없으며, 거래 방식을 변경할 수도 없습니다. 토큰을 보유하고 있는 경우, 인수가 이루어져도 보유 중인 토큰에는 어떠한 변화도 발생하지 않습니다.

두 가지 방식

첫 번째는 자발적인 방식으로 간단하게 이루어집니다. 프로젝트에서 물러나는 생성자가 자신의 수수료 수취 권한을 직접 커뮤니티 지갑으로 이전하며, 이는 즉시 효력이 발생합니다.

두 번째 방식은 생성자가 사라졌거나 자신의 지갑에 대한 접근 권한을 상실한 토큰을 위한 것입니다. pons는 새로운 수취인을 제안할 수 있으며, 해당 제안은 의도적으로 느리게 진행되고 공개됩니다. 최초 3일 동안은 아무런 변경도 이루어지지 않습니다. 이후에는 누구나 해당 변경을 실행할 수 있으며, 추가 3일 이내에 아무도 실행하지 않으면 제안은 만료됩니다. pons는 대기 기간 동안 해당 제안을 취소할 수 있습니다.

이러한 지연은 해당 설계의 핵심입니다. 제안은 이루어지는 즉시 공개되며 새로운 지갑과 효력 발생일이 모두 명시되므로, 보유자는 변경이 이루어진 이후가 아니라 사전에 이를 확인할 수 있습니다. 제안된 인수에 동의하지 않는 경우, 보유자는 대기 기간 동안 토큰을 매도하거나, 다른 보유자들과 대응 방안을 마련하거나, 해당 인수에 반대하는 근거를 제시할 수 있습니다.

한 가지 알아둘 사항은 대기 기간 중 생성자가 자신의 수수료 수취 지갑을 다른 곳으로 변경하더라도 해당 제안이 취소되지는 않는다는 점입니다. 이는 의도적으로 설계된 것입니다. 그렇지 않을 경우 생성자의 지갑을 탈취한 사람이 해당 지갑이 탈취되었기 때문에 제안된 복구 절차를 우회할 수 있기 때문입니다.

인수 신청

인수는 pons CTO 양식을 통해 신청하며 팀의 검토를 거칩니다. 토큰이 명백하게 방치되었고 해당 토큰을 인수하고자 하는 활동 중인 커뮤니티가 존재하는 경우 이를 이용합니다. 승인 여부는 관리상의 결정입니다. 이는 해당 토큰에 대한 보증을 의미하지 않으며, 토큰이 안전하거나 매수할 가치가 있는지에 대해서도 어떠한 판단을 의미하지 않습니다.

개인키 또는 시드 문구를 절대 공유하지 마십시오. pons는 신청 처리를 위해 자금 전송을 요구하지 않습니다.

마이그레이션

마이그레이션은 pons에서 출시되지 않은 코인을 위한 기능입니다. 즉 기존 시장이 사실상 소멸하고 생성자도 사라졌지만 커뮤니티는 여전히 존재하는 토큰을 대상으로 합니다. 커뮤니티가 예치한 기존 코인을 매도하여 자금을 마련하고, 기존 시장의 가격으로 거래를 시작하는 새로운 pons 풀에 대체 토큰을 생성함으로써 커뮤니티를 새로운 토큰으로 이전합니다. 이 절차를 실행하는 인수 컨트랙트에는 소유자가 없으며 자금에 대한 관리자 권한도 존재하지 않습니다. 아래의 모든 단계는 사용자가 직접 수행하거나 누구나 실행할 수 있도록 개방되어 있습니다.

예치

마이그레이션은 여러 에포크(epoch)로 구분된 예치 기간과 함께 시작됩니다. 기존 코인을 예치하면 해당 에포크에 적용되는 비율에 따라 대체 토큰에 대한 청구 권리가 부여됩니다. 첫 번째 에포크에서는 1:1 비율로 청구 권리가 부여되며, 이후 각 에포크에서는 점차 적은 수량이 부여되므로 더 일찍 참여한 사람에게 더 유리한 조건이 적용됩니다. 사용자의 청구 수량은 예치하는 순간 확정되며 이후 발생하는 어떠한 상황에도 변경되지 않습니다.

대부분의 마이그레이션에서는 각 에포크별 예치 한도도 설정됩니다. 특정 에포크의 한도가 모두 채워지면 해당 에포크는 즉시 종료되고 다음 비율이 적용되는 다음 에포크가 시작되므로, 수요가 급격히 몰릴 경우 예정된 기간이 경과할 때까지 기다리지 않고 더 낮은 교환 비율의 단계로 조기에 넘어가게 됩니다. 마지막 에포크의 한도가 모두 채워지면 전체 예치 기간이 종료됩니다.

예치량이 마이그레이션의 진행 기준치(mandate), 즉 인수를 진행하기 위해 확보해야 하는 최소 수량에 도달하기 전까지는 어떠한 변환도 이루어지지 않으며, 첫 번째 에포크가 종료되기 전까지는 어떠한 매도도 이루어지지 않습니다. 최초 매도가 실제로 실행되기 전까지는 예치한 자산을 전액 인출할 수 있으나, 한 가지 예외가 있습니다. 예치 한도가 모두 채워진 에포크에 포함된 예치 물량은 확정된 것으로 간주됩니다. 해당 한도가 충족됨으로써 에포크가 종료되고 이후 참여자의 교환 비율이 변경되었으므로 이를 되돌릴 수 없기 때문입니다. 진행 기준치가 끝내 충족되지 않는 경우 모든 예치 자산은 환불 가능하며 마이그레이션은 그대로 만료됩니다.

매도 및 신규 풀

에포크가 종료되면 해당 에포크에 모인 예치 자산은 기존 시장에서 일정한 간격을 두고 여러 차례에 걸쳐 매도됩니다. 거래당 매도 한도와 거래 간 대기 시간이 적용되며, 기존 풀의 시간가중평균가격을 기준으로 산정된 최소 수량량이 의무적으로 적용됩니다. 누구나 매도를 실행할 수 있지만 실행자가 매도 가격을 정할 수는 없으므로, 사용자를 대신해 매도하는 봇이 악의적이더라도 자산을 지나치게 낮은 가격에 매도할 수 없습니다. pons는 키퍼(keeper)를 운영하므로 사용자가 이러한 작업을 직접 수행할 필요는 없습니다.

회수된 자금은 매도가 시작되기 전 기존 시장에서 거래되던 가격을 기준으로 대체 토큰의 풀을 개설하는 데 사용되며, 해당 가격은 최초 예치 시점에 기록되고 가격 조작 방지 장치가 적용됩니다. 유동성이 없거나 거의 없는 시장에서 산출된 가격은 거부되며, 마이그레이션 배포 당시 기존 가격과 크게 차이 나는 경우에는 해당 가격을 기준으로 확정하지 않고 대기합니다. 이후 에포크에서 회수된 자산은 동일한 풀에 추가 유동성으로 공급됩니다. 풀에 민팅되는 토큰 공급량은 기존 시장을 기준으로 산정한 회수 자산의 가치에 따라 제한되며, 해당 한도를 초과하여 회수된 자산은 이에 상응하는 토큰을 추가 민팅하는 대신 예치자에게 반환됩니다.

청구

사용자가 참여한 에포크의 정산이 완료되면 대체 토큰을 청구할 수 있습니다. 사용자의 청구 권리에 따라 대체 토큰이 사용자에게 민팅되며, 신규 풀이 단일 블록에서 전체 공급량을 흡수하지 않도록 수일에 걸쳐 선형적으로 베스팅됩니다. 매도를 통해 회수된 자산이 동일 가치 기준으로 풀이 수용할 수 있는 규모를 초과한 경우, 해당 초과분 역시 사용자가 수령할 수 있으며 모든 에포크의 정산이 완료된 후 청구 권리에 비례하여 배분됩니다. 청구는 정해진 기간 동안 가능하며, 현재 배포된 컨트랙트에서는 90일 동안 유지됩니다. 해당 기간이 종료되면 대체 토큰의 민팅은 영구적으로 종료됩니다.

실패하는 경우

기존 시장에서 충분한 자금을 회수하지 못하거나 특정 배치의 매도가 정해진 기간 내에 이루어지지 않는 등의 이유로 마이그레이션을 완료할 수 없는 경우, 마이그레이션은 미완료 상태로 남는 대신 복구 절차로 종료됩니다. 정산 기간이 지나면 정산되지 않은 에포크의 모든 예치자는 회수된 자산 중 자신의 지분과 매도되지 않은 기존 코인 중 자신의 지분을 돌려받습니다. 이미 정산된 에포크의 청구 권리는 그대로 유지됩니다. 기존 코인 자체가 전송을 거부하는 경

우 해당 코인에 해당하는 부분은 별도로 보관되며, 이후 해당 코인의 전송이 다시 가능해지면 수령할 수 있으므로 동결된 코인으로 인해 회수된 자금까지 인출할 수 없는 상황은 발생하지 않습니다.

마이그레이션을 통해 회수할 수 있는 가치는 전적으로 기존 시장이 지불할 수 있는 규모에 따라 결정됩니다. 예치는 기존 코인을 시장 가격에 매도하는 데 동의하는 것이며, 대체 토큰의 가격을 보장하는 것은 아닙니다.

안전 및 복구

토큰이 Graduation되면 해당 유동성은 락업되며 다시 인출할 수 없습니다. 유동성을 해제할 수 있는 기능도 없고, 일정 대기 기간이 지나면 누군가 이를 인출할 수 있는 구조도 없으며, 이에 접근할 수 있는 특수 권한을 가진 지갑도 존재하지 않습니다. 생성자도 pons도 접근할 수 없습니다. Graduation 시점에 남아 있는 공급량 역시 동일한 곳에 락업됩니다.

이 부분은 반드시 이해할 필요가 있습니다. 러그풀은 대부분 생성자가 유동성을 제거하는 방식으로 이루어지기 때문입니다. Graduation된 pons 토큰에서는 이러한 행위가 불가능합니다. 이는 유동성을 제거하지 않겠다는 약속이 아니라, 유동성을 제거할 수 있는 기능 자체가 존재하지 않는다는 의미입니다.

Graduation은 한 번에 이루어지는 것이 아니라 두 단계로 진행되며, 두 번째 단계를 완료할 수 없는 경우를 대비한 안전장치가 존재합니다. 이는 일반적으로 페어링 자산이 승인된 이후 해당 자산에 어떠한 변화가 발생한 경우에 해당합니다. 토큰이 두 단계 사이에서 7일 동안 진행되지 못하는 경우, pons는 모인 자산을 그대로 방치하는 대신 반환할 수 있습니다. 1주일의 대기 기간이 적용되므로 정상적으로 완료될 Graduation에 개입하기 위한 목적으로 이 기능을 사용할 수는 없습니다. 이러한 절차를 거친 토큰에는 해당 사실이 영구적으로 표시되므로 사용자가 이를 확인할 수 있습니다.

일부 자산은 의도적으로 누구도 복구할 수 없도록 설계되어 있습니다. 락업된 유동성, Graduation 시 락업된 공급량 및 실수로 컨트랙트 주소에 직접 전송한 토큰은 모두 영구적으로 복구할 수 없습니다.

위험 고지

출시된 토큰은 높은 변동성을 보일 수 있으며 모든 가치를 잃을 수 있습니다. 누구나 기존 프로젝트를 의도적으로 모방하는 경우를 포함하여 임의의 이름, 심볼 및 이미지를 사용해 토큰을 출시할 수 있습니다. 이름과 심볼은 고유하지 않으며 pons에서 이를 검증하지 않습니다.

항상 토큰 주소를 확인하시기 바랍니다. 토큰 주소는 복제할 수 없는 유일한 식별자입니다.

생성자는 프로토콜에서 정한 상한 내에서 토큰 출시 시 생성자 세금(creator tax)을 설정할 수 있습니다. 거래하기 전에 해당 세금을 확인하시기 바랍니다.

Graduation에 도달했다는 사실은 토큰의 품질을 나타내는 지표가 아닙니다. 이는 본딩 커브의 판매 물량이 모두 판매되었다는 의미일 뿐입니다.

다른 토큰과 페어링된 토큰은 자체적인 위험에 더하여 해당 페어링 토큰의 위험도 함께 부담합니다.

트랜잭션은 사용자의 지갑을 통해 제출되며 되돌릴 수 없을 수 있습니다.

통합

모든 데이터의 조회 및 기록은 온체인에서 이루어집니다.

신뢰 경로(trust path)에는 pons API가 존재하지 않습니다. pons의 인프라에 의존하지 않는 신뢰 가능한 정보의 원천(source of truth)을 구축하려면 팩토리과 본딩 커브를 인덱싱해야 합니다.

컨트랙트

시스템은 각각 하나의 역할을 수행하는 소수의 컨트랙트로 구성됩니다. 팩토리는 토큰 출시 및 Graduation을 위한 진입점입니다. 나머지 컨트랙트는 각 토큰 출시에 개별적으로 배포되거나 여러 토큰이 공유하는 싱글톤(singleton) 형태로 구성됩니다.

- 런치 팩토리: 모든 토큰 출시를 배포하고, 출시 설정을 보유하며, Graduation을 진행합니다.
- 본딩 커브: 각 토큰 출시에 하나씩 배포됩니다. Graduation 이전의 모든 거래에 대한 가격을 산정하고 정산합니다.
- 런치 토큰: 각 토큰 출시에 하나씩 배포됩니다. 고정 공급량의 ERC-20 토큰으로, 전체 공급량이 해당 본딩 커브에 민팅됩니다.
- 밈 훅: 싱글톤 형태의 Uniswap v4 훅입니다. Graduation 이후 발생하는 수수료를 누적하고 배분합니다.
- 수수료 에스크로: ETH 및 ERC-20 형태로 청구 가능한 프로토콜 및 생성자 잔액을 보관합니다.
- 바이백 볼트: 바이백된 토큰 공급량을 보관하고 5년에 걸쳐 선형적으로 해제합니다.
- 런치 락커: Graduation된 각 풀의 포지션과 초과 공급량을 영구적으로 보관합니다.
- 출시 및 매수: 하나의 트랜잭션에서 토큰을 출시하고 해당 토큰을 매수할 수 있도록 하는 선택적 라우터입니다.
- 런치 배포자: 생성자가 선택한 CREATE2 주소에 각 본딩 커브와 토큰을 배포합니다.
- Graduation 실행자: 전체 가격 범위의 Uniswap v4 포지션을 생성하여 락커에 직접 민팅합니다.
- Graduation 가드: Graduation 준비자산으로 유효한 Uniswap v4 풀의 초기 유동성을 공급할 수 있는지 확인합니다.
- 배포된 주소: Robinhood Chain(체인 ID 4663)에서 운영 중입니다. 본딩 커브와 토큰은 각 토큰 출시마다 개별적으로 생성되므로 주소를 하드코딩하지 말고, 팩토리를 통해 각 토큰에 해당하는 본딩 커브 및 토큰 주소를 확인해야 합니다.