

솔스티스(Solstice)

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

수익 레이어(The Yield Layer).

Solstice Finance

백서(WHITEPAPER) · V2.0

2026년 4월(APRIL 2026)

SOLSTICE — SLX 백서(SOLSTICE — SLX WHITEPAPER)

기관급 수익(*institutional-grade yield*)을 온체인에서 조합 가능한 자산(*composable on-chain assets*)으로 분배
한다.

목차(Table of contents).

1. 초록(Abstract)
프로토콜을 한 페이지로 요약
2. 서론 — 솔라나 상의 기관 수익(Introduction — Institutional Yield on Solana)
왜 이러한 격차가 존재하는지, 그리고 Solstice가 이를 어떻게 해소하는지
3. 프로토콜 아키텍처(Protocol Architecture)
구성 주체, YieldVault 프리미티브, 지급능력 증명(proof of solvency), 감사 주기
4. 제품 스택(Product Stack)
USX · eUSX · strcUSX · YieldVault · 향후 전략
5. Solstice Nexus
4단계 소비자 롤아웃: 옴티마이저, 코파일럿, 신용, 자율화
6. 서비스형 수익(Yield-as-a-Service)
핀테크, 네오뱅크, 급여 시스템, 재무 조직을 대상으로 한 B2B 유통
7. SLX 유틸리티 및 접근성(SLX Utility and Access)
스테이킹, stSLX, 프리미엄 접근 등급
8. 거버넌스(Governance)
리스크 위원회, 파라미터 거버넌스, 제품 단위 투표

9. 전망(Outlook)

향후 제품 라인업의 방향성

10. 리스크 및 공시(Risk & Disclosures)

자산 공시, 미래예측 진술, 관할권 관련 고지

독자를 위한 안내(FOR THE READER)

본 문서는 2026년 4월 기준 Solstice Finance의 프로토콜 아키텍처를 설명한다. 로드맵 항목, 거버넌스 단계, 제품 출시 일정은 미래예측 진술에 해당하며, 섹션 10의 공시 사항에 따른다.

SECTION 01

초록(Abstract).

세 가지 레이어로 구성된 수익 프로토콜: 정산 자산(settlement asset), 공통 프리미티브를 통해 래핑된 수익 발생 토크, 그리고 이러한 제품을 사용자에게 제공하는 소비자 인텔리전스 레이어.

세 개의 레이어로 구성된 프로토콜(A protocol in three layers).

Solstice Finance는 수익 프로토콜이다. 이는 정산 자산(USX), 공통 프리미티브(YieldVault)를 통해 래핑된 수익 발생 토크, 그리고 이러한 제품을 사용자에게 제공하는 소비자 인텔리전스 레이어(Nexus)의 세 가지 레이어를 중심으로 구성된다. 자본은 규제된 오프체인 구조를 통해 흐르며, 온체인에서는 조합 가능한 토크 형태로 나타나고, 기관 전략을 통해 수익을 창출한다.

- 정산(SETTLEMENT)

USX

초과담보화된 정산 자산. 프로토콜의 단일 진입 및 출구 지점.

- 래퍼(WRAPPER)

YieldVault

인가된 오프체인 전략을 조합 가능한 온체인 토크로 전환하는 공통 프리미티브.

- 애플리케이션(APPLICATION)

Nexus

소비자 인텔리전스 레이어 — 수익 최적화, 신용, 결제, AI 코파일럿.

Solstice Labs AG는 소프트웨어를 개발한다. Equinox Strategies Ltd는 BVI에서 인가된 승인 매니저(Approved Manager)로서 대표 펀드를 운용한다. Solstice 재단(Solstice Foundation)은 거버넌스와 토크 발행을 감독한다. 개발, 펀드 운영, 거버넌스는 의도적으로 서로 다른 법적 구조에 배치되어 있다. 이러한 분리는 기관 파트너와의 대규모 협업을 가능하게 하는 핵심 요소다.

자본은 규제된 오프체인 구조를 통해 흐르며, 온체인에서는 조합 가능한 토크 형태로 나타나고, 기관 전략을 통해 수익을 창출한다.

본 문서는 프로토콜 아키텍처, 각 온체인 제품, 그리고 Nexus의 로드맵을 설명한다. 이는 거래소 파트너, 기관 투자자, 그리고 Solstice 통합을 검토하는 빌더를 대상으로 작성되었다.

SECTION 02

솔라나 상의 기관 수익(Institutional yield on Solana).

대부분의 디파이(DeFi)는 변동성이 높은 담보에 대한 신용 확장과 온체인 시장을 통한 투기적 자금 흐름의 라우팅에 집중해왔다. Solstice는 다른 접근 방식을 취한다.

수익 격차(The yield gap).

기술적 진보는 분명 존재한다: 자동화된 마켓메이킹, 초과담보 대출, 투명한 정산. 그러나 대부분의 사용자가 경험한 수익은 온체인 자산에 대한 레버리지에 불과하다. 시장 사이클이 전환되면 수익률은 압축되고 프로토콜 규모는 축소된다.

기관 수익은 다르게 작동한다. 펀드 매니저는 델타 중립 전략을 운용하고, 규제된 신용 시장에 자본을 배치하며, 암호화폐 시장 방향성과 무관한 수익을 창출한다. 자본 규모는 크고, 인프라는 성숙되어 있으며, 수익은 지속 가능하다.

문제는 항상 접근성이었다. 기관 전략은 퍼블릭 체인이 접근할 수 없는 컴플라이언스 경계 내부에 존재하며, 개인 사용자는 이에 접근할 수 있는 퍼미션리스 경로를 갖지 못한다.

기관 투자자는 인가된 펀드를 통해 기초 전략에 접근한다. 개인 사용자는 동일한 성과를 반영하는 토큰을 수령한다. 두 흐름은 동일한 경제적 자산으로 정산된다.

기관 자본과 퍼미션리스 자본이라는 두 흐름은 동일한 경제적 자산으로 정산된다.

이를 해소하기(Closing it).

Solstice는 이러한 격차를 해소한다. 해당 프로토콜은 인가된 오프체인 전략을 표준화된 온체인 컨테이너에 래핑하여, 그로부터 발생하는 수익을 조합 가능한 토큰 형태로 분배할 수 있도록 한다.

02.1 정산 레이어(THE SETTLEMENT LAYER)

왜 솔라나인가(Why Solana).

솔라나는 이 아키텍처의 정산 레이어이다. 높은 처리량은 실시간 금융을 지원한다. 조합성은 수익 토큰이 네트워크 전반의 대출, 거래, 결제 인프라와 연결될 수 있게 한다. 검증자 기반은 이미 기관 자금 흐름이 요구하는 규모의 토큰화 자본을 지원하고 있다.

- 처리량(THROUGHPUT)
실시간(Real-time)
결제 네트워크, 상환 큐, 실시간 수익 보고를 지원할 수 있을 만큼 빠른 정산.
- 조합성(COMPOSABILITY)
네이티브(Native)
수익 토큰이 네트워크 전반의 대출, DEX, 결제 인프라와 자연스럽게 결합됨.
- 검증자 기반(V validator BASE)
대규모(At scale)
기관 자금 흐름이 요구하는 수준의 토큰화 자본을 이미 지원함.

Solstice가 생태계와 결합되는 방식(How Solstice composes with the rest of the ecosystem).

eUSX는 솔라나 전반의 대출 시장에서 담보로 활용된다 — 수익이 발생하는 달러 포지션은 프로토콜을 벗어나지 않으면서도 차입 및 재담보화(hypothecation)가 가능한 자산이 된다.

strcUSX는 eUSX와 함께 분산 투자 수단으로 작동한다 — 델타 중립 펀딩과 상관관계가 낮은 수익을 제공하는 토큰화된 기관 신용 상품이다.

USX는 소비자 애플리케이션 내 결제 레일로 사용된다 — 담보로 수용되고, 기준 자산(quote asset)으로 거래되며, Nexus 결제를 처음부터 끝까지 정산한다.

솔라나가 인터넷 자본 시장(Internet Capital Markets)으로 발전함에 따라, Solstice는 기관급 자산을 그 확장으로 운반하는 핵심 레일 중 하나로 기능한다.

본 문서의 나머지 부분에서는 솔라나를 호스트 네트워크로 간주한다. 동일한 아키텍처는 다른 네트워크로도 이식 가능하지만, 여기서 설명되는 제품은 솔라나에서 먼저 출시된다.

SECTION 03

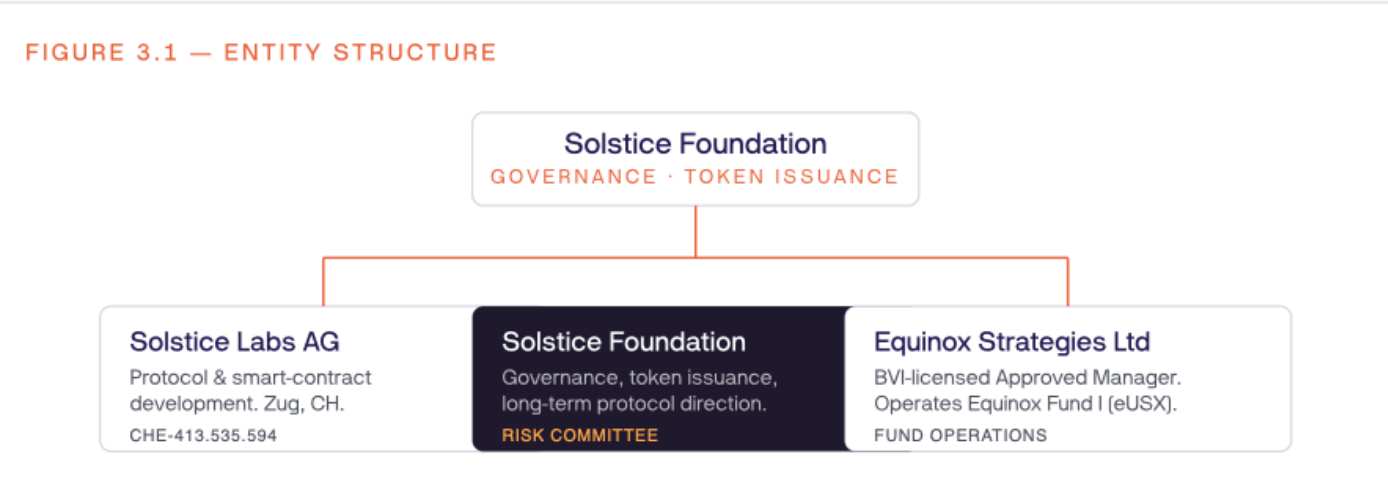
프로토콜 아키텍처(Protocol architecture).

세 가지 구조적 결정이 이 프로토콜을 형성한다: 기업 레이어에서의 법적 구조 분리, 제품 레이어에서의 공통 래퍼 프리미티브, 그리고 자산 레이어에서의 투명한 준비금 프레임워크.

3.1 엔티티 구조(ENTITY STRUCTURE)

세 개의 엔티티, 세 가지 역할(Three entities, three jobs).

프로토콜 뒤에는 세 개의 엔티티가 존재하며, 각각 명확한 역할을 가진다. 개발, 거버넌스, 펀드 운영을 서로 다른 구조로 분리하는 것은 각 기능을 서로로부터 보호하는 동시에, 특정 주체에 의존하지 않고 동일한 프레임워크 내에서 새로운 인가된 매니저를 온보딩할 수 있게 한다.



Development, governance, and fund operations sit in separate legal structures on purpose. The framework is reusable — additional licensed managers can be onboarded without restructuring the protocol around any one of them.

Figure 3.1 — 엔티티 구조

개발, 거버넌스, 펀드 운영은 의도적으로 서로 다른 법적 구조에 배치되어 있다. 이 프레임워크는 재사용 가능하며, 추가적인 인가 매니저를 특정 구조에 종속되지 않고 온보딩할 수 있다.

Solstice Labs AG

스위스 추크(Zug)에 본사를 둔 등록 소프트웨어 개발사이다. 프로토콜을 구축하고, 스마트컨트랙트 코드베이스를 유지하며, 규제 자문과 협업한다. 펀드 매니저가 아니며 사용자 자산을 보관하지 않는다.

Solstice 재단(Solstice Foundation)

비영리 거버넌스 조직이다. 토큰 발행을 감독하고, 거버넌스 프로세스를 운영하며, 장기적 방향성을 설정한다. 감사 결과를 검토하고 배포를 승인하는 리스크 위원회를 운영한다.

Equinox Strategies Ltd

BVI(영국령 버진아일랜드)에서 인가된 승인 매니저(Approved Manager)이다. eUSX를 뒷받침하는 펀드를 운용하며, 온체인 수익 토큰의 포트폴리오 관리를 담당한다. 여기에는 공인된 수탁 기관에서의 자산 보관과 분리 계정 구조를 통한 자금 흐름 관리가 포함된다.

3.2 프리미티브로서의 YieldVault(YIELDVAULT AS PRIMITIVE)

반복 적용 가능한 공통 래퍼(A common wrapper, applied many times).

YieldVault는 인가된 오프체인 전략을 조합 가능한 온체인 토큰으로 전환하는 프리미티브이다. 이 명세는 자본 유입 방식, 성과 반영 방식, 상환 처리 방식, 그리고 전략 운용자에 대한 정산 방식을 정의한다. 모든 수익 발생 Solstice 토큰(eUSX, strcUSX 및 향후 볼트)은 YieldVault 위에 구축되므로, 유동성 시장, 대출 프로토콜, 지갑은 모든 토큰에 대해 일관된 방식으로 통합할 수 있다.

FIGURE 3.2 — CAPITAL FLOW THROUGH A YIELDVAULT

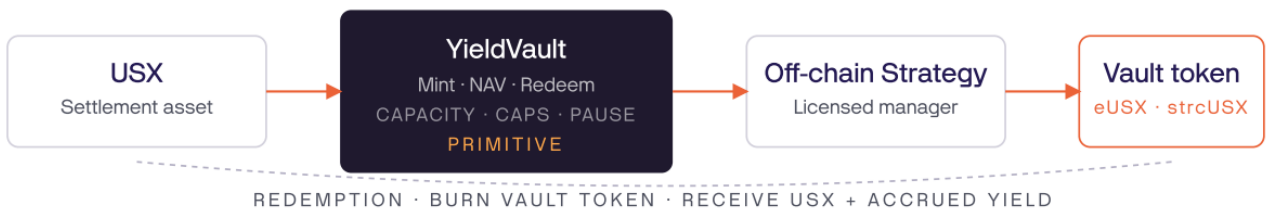


Figure 3.2 — YieldVault를 통한 자본 흐름

각 전략은 개별 볼트 내부에 존재하며, 수용 한도(capacity)는 볼트 단위로 관리된다. 프로토콜은 새로운 전략을 추가하고 이를 병렬로 운용할 수 있으며, 전략 간 시스템적 의존성을 만들지 않으면서 사용자에게 성과를 보고할 수 있다.

3.3 검증 가능한 지급능력 증명(ACCOUNTABLE PROOF OF SOLVENCY)

검증 가능한 준비금(Reserves you can verify).

USX는 초과담보화되어 있으며, 분산된 준비금으로 뒷받침된다: 감사된 달러 준비금, 토큰화된 국채, 그리고 주요 디지털 자산 전반에 걸친 델타 중립 헤지 포지션.

준비금 구성은 Solstice 지급능력 증명 대시보드에서 공개되며, 지속적으로 업데이트되고 독립적으로 검증 가능하다. 오프체인 준비금은 규제된 수탁 기관에 분리 계정 구조로 보관된다. 동일한 대시보드에서 준비금과 함께 부채도 보고되므로, 단순한 주기적 인증(attestation)에 의존하지 않고도 커버리지 비율과 그 구성 요소를 확인할 수 있다.

3.4 감사 및 보안(AUDIT AND SECURITY)

독립적이고 정기적인 검증(Independent, on cadence).

USX, YieldVault 프레임워크, 스테이킹 자산 계정을 지원하는 스마트컨트랙트는 Halborn, Sep2를 포함한 독립 감사 기관에 의해 검증된다. 향후 Nexus 신용 시장 및 신규 볼트를 포함한 전략별 컨트랙트 역시 동일한 주기로 감사를 수행한다.

리스크 파라미터는 각 배포 이전에 재단의 리스크 위원회에 의해 검토되며, 이후에도 운영 중 정기적으로 재검토된다.

SECTION 04

제품 스택(Product stack).

현재 세 가지 온체인 프리미티브가 출시되었거나 활발히 개발 중이다 — USX, eUSX, strcUSX — 이들은 모두 공통의 YieldVault 프레임워크 내에 존재한다. 향후 볼트 파이프라인은 이 프레임워크를 추가적인 전략으로 확장한다.

4.1 USX

USX — 정산 자산(settlement asset).

USX는 Solstice 생태계의 기반에 위치한 초과담보화 정산 레이어이다. 모든 프로토콜 동작은 이를 통해 이루어진다. 수익 볼트에 예치할 때는 USX를 기준으로 민팅이 이루어지고, 상환은 다시 USX로 정산된다. Nexus 내부 결제 역시 USX로 이루어진다. 이는 프로토콜의 단일 진입 지점이자 단일 출구 지점이다.

USX는 분산된 준비금으로 뒷받침된다: 감사된 달러 준비금, 토큰화된 국채, 주요 디지털 자산에 대한 델타 중립 헤지 포지션. 준비금 구성은 §3.3에서 설명한 검증 가능한 지급능력 증명(Accountable Proof of Solvency) 프레임워크를 통해 지속적으로 보고된다.

정산 기능을 넘어, USX는 온체인 결제 레이어로도 작동한다. 이는 솔라나 대출 프로토콜에서 담보로 사용되며, DEX 유동성에서 기준 자산으로 거래되고, Nexus를 통해 결제를 정산한다. YaaS 통합 환경에서는 USX가 공통 기준 자산으로 작용하여, 제3자 애플리케이션이 자체 암호화폐 인프라를 구축하지 않고도 수익을 분배할 수 있게 한다.

TYPE	초과담보화 정산 자산
NETWORK	Solana — 네이티브
RESERVE	감사된 현금 · 토큰화된 국채 · 델타 중립 헤지 암호자산
CUSTODY	규제된 수탁 기관, 분리 계정 구조
REPORTING	지급능력 증명 대시보드 (지속 업데이트)
ROLE	모든 YieldVault의 민팅 및 상환 기준 자산

4.2 eUSX

eUSX — 델타 중립 수익(delta-neutral yield).

eUSX는 프로토콜의 대표 수익 상품이다. 사용자는 USX를 eUSX 볼트에 예치하고, 해당 자본은 Equinox Strategies Ltd가 운용하는 델타 중립 전략에 배치된다. 이 전략은 완전히 헤지된 포지션을 통해 영구선물(perpetual futures) 펀딩을 포착하며, 기초 자산 가격 방향성과 무관한 수익을 목표로 한다.

- STRATEGY
델타 중립(Delta-neutral)
주요 영구선물 시장 전반에서 펀딩 수익 포착. 현물과 선물 포지션을 완전히 헤지.
- MANAGER
Equinox
BVI 인가 승인 매니저로 Equinox Fund I를 운용.
- WRAPPER
YieldVault
USX로 민팅하고, 보유하며 수익을 축적하고, USX와 수익으로 상환.

기관 투자자를 위한 구조적 세부사항(Structural details for institutional readers).

TOPIC	DETAIL
Custody & segregation	전략은 규제된 펀드(Equinox Fund I) 내부에서 운용되며, 공인 수탁 기관과 분리 계정 구조를 통해 자산이 관리된다.
Wrapper mechanics	eUSX는 Equinox 펀드 성과를 추적하는 수익 발생 토큰이다. 상환 시 eUSX를 소각하고, 상환 쿼 및 수용 한도 조건에 따라 USX와 누적 수익을 반환한다.
Track record	Equinox 펀드는 다년간 실제 거래를 통해 전략을 운용해왔다. 성과는 Solstice 대시보드에 게시되며 규제된 주기에 따라 갱신된다 — 파트너 및 투자자에게 제공되는 수치는 항상 최신 펀드 상태를 반영한다.
Composability	eUSX는 디파이 전반에서 조합 가능하다. 이는 솔라나 대출 시장에서 담보로 사용되고, DEX에서 거래되며, 원금과 수익을 분리하여 2차 유통하는 구조화 상품에도 활용된다.

기초 자산 가격 방향성과 무관한 수익을 제공하는 달러 포지션 — 네트워크 전반에서 조합 가능한 토큰으로 래핑 됨.

4.3 strcUSX

strcUSX — 토큰화된 기관 신용(tokenized institutional credit).

strcUSX는 온체인 보유자에게 Strategy Inc.의 STRC 우선주(preferred shares)에 대한 익스포저를 제공한다. 이는 세계 최대 기업 비트코인 보유량을 가진 회사가 발행한 나스닥 상장 고정수익 상품이며, 해당 유형의 자산이 솔라나에서 토큰화된 첫 사례이다.

래퍼 작동 방식(How the wrapper works)

래퍼 구조는 eUSX와 동일하게 작동한다. 사용자는 USX를 예치하여 strcUSX를 민팅한다. 볼트 내 자본은 기관 수탁 구조를 통해 STRC 익스포저 바스켓에 투자된다. 토큰은 해당 익스포저에서 발생하는 수익을 축적하며, 상환 시 strcUSX를 소각하고 USX와 누적 수익을 반환한다.

구조적 차별성(What makes it structurally distinct)

strcUSX의 차별성은 수익원에 있다. 델타 중립 수익은 암호화폐 시장의 펀딩 구조에 의존한다. 반면 우선주 배당은 Strategy Inc.의 기업 현금흐름 및 자본 구조 결정에 의해 발생한다. 두 수익원은 상관관계가 없기 때문에, 사용자는 eUSX와 strcUSX를 대체재가 아닌 분산 투자 수단으로 함께 활용할 수 있다.

두 상품 모두 동일한 YieldVault 구조와 동일한 USX 진입 및 출구 자산을 공유하며, 프로토콜 내에서 동일한 방식으로 조합된다.

UNDERLYING	STRC 우선주 (Strategy Inc., 나스닥 상장)
YIELD SOURCE	우선주 배당 — 암호화폐 펀딩 수익과 비상관
WRAPPER	YieldVault — USX로 민팅, USX + 수익으로 상환
CUSTODY	STRC 바스켓에 대한 기관 수탁 구조
FIRST OF	솔라나 최초 STRC 연동 토큰화 상품

두 개의 수익 엔진, 하나의 정산 자산. eUSX와 strcUSX는 대체재가 아니라 분산 투자 수단이다.

- eUSX
펀딩 기반(Funding-driven)
수익은 암호화폐 시장의 영구선물 펀딩 구조를 따른다.
- strcUSX
배당 기반(Dividend-driven)
수익은 Strategy Inc.의 우선주 배당 및 자본 구조에 따른다.
- TOGETHER
비상관(Uncorrelated)
동일한 지갑 내에서 함께 보유 가능하며, 입출금 시 모두 USX로 정산된다.

4.4 YIELDVAULT

확장 가능한 전략 래퍼(An extensible strategy wrapper).

YieldVault는 eUSX와 strcUSX를 지원하는 래퍼 구조의 일반화된 형태이다. 이는 모든 Solstice 수익 토큰이 상속하는 공통 컨트랙트 인터페이스를 정의하며, 동일한 프리미티브에서 분배, 조합성, 준비금 투명성을 제공한다.

공통 컨트랙트 인터페이스(Common contract surface)

SURFACE	SPECIFICATION
Mint & redeem	모든 흐름은 USX 기준으로 수행되며, 각 볼트 토큰은 단일 진입 및 단일 출구 구조를 가진다.
Strategy accounting	NAV 계산, 성과 귀속, 수수료 분배는 볼트 단위에서 처리된다.
Risk segmentation	각 볼트별 수용 한도, 자본 통제, 중단 및 제한 트리거를 설정한다.
Reporting	각 볼트별 준비금 및 성과 대시보드를 지속적으로 공개한다.

사용자 관점에서 모든 Solstice 볼트 토큰은 동일하게 작동한다: USX로 민팅하고, 토큰을 보유하며 수익을 얻고, 다시 USX로 상환한다. 이러한 표준화는 Solstice의 확장성을 가능하게 하며, 두 개의 전략에서 시작해 다양한 기관급 수익 소스로 확장되더라도 지갑, DEX, 대출, 결제 통합을 매번 새로 구성할 필요가 없게 한다.

4.5 미래 볼트(FUTURE VAULTS)

동일한 레일 위에서 확장되는 상품군(A growing shelf, on the same rails).

추가적인 볼트는 다양한 리스크 프로파일에 걸쳐 설계 중이다: 고신용 등급 신용 익스포저, 토큰화된 실물 자산 수익, 외부 펀드 매니저의 전략을 YieldVault로 패키징한 상품 등이 포함된다.

각 볼트는 동일한 프레임워크를 따른다 — 인가된 매니저가 오프체인 포트폴리오를 운용하고, Solstice는 온체인 토큰, 준비금 투명성, 유통 경로를 표준화한다. Solstice의 수탁 및 보고 기준을 충족하는 제3자 전략 역시 Solstice 볼트로 온보딩될 수 있어, 사용자가 프로토콜 외부 자산을 보유할 필요 없이 상품군을 확장할 수 있다.

- 설계 중(IN DESIGN)
고신용 등급 신용(Higher-grade credit)
기관 수탁 구조를 통한 투자등급 오프체인 신용 자산에 대한 토큰화 익스포저.
- 설계 중(IN DESIGN)
토큰화된 실물 자산(Tokenized RWAs)
표준 YieldVault 컨트랙트를 통해 래핑된 실물 자산 기반 수익.

SECTION 05

Solstice Nexus.

Nexus는 Solstice의 소비자 애플리케이션이다 — 하나의 모바일 중심 앱에서 수익, 신용, 결제, AI 기반 최적화를 제공한다. 섹션 4는 기초 자산을 설명하며, Nexus는 대부분의 사용자가 이를 실제로 접하는 지점이다.

이 애플리케이션은 네 단계로 출시된다. 각 단계는 이전 단계를 기반으로 구축되며, 새로운 기능 범주와 stSLX(스테이킹된 SLX 접근 키)를 보유해야 할 이유를 추가한다.

- PHASE 01
수익 최적화기(Yield Optimiser)
개발 중(In development)
감사된 솔라나 DeFi 프로토콜 전반에서 작동하는 결정론적 금리 엔진. 리스크 등급(Safe / Balanced / Max

Yield)과 원자적 배치(atomic deployment)를 제공한다.

- PHASE 02
AI 코파일럿(AI Copilot)
계획됨(Planned)
포지션을 모니터링하고, 드리프트를 감지하며, 유휴 자산을 식별하고, 크로스 제품 이동을 제안 — 모든 동작은 설명 가능하다.
- PHASE 03
신용 및 수익 카드(Credit & Yield Card)
개발 중(In development)
USX 기반 자산을 담보로 대출 가능. 규제된 카드 발급 파트너를 통해 Apple Pay 또는 Google Pay로 결제 가능.
- PHASE 04
점진적 자율성(Progressive Autonomy)
계획됨(Planned)
stSLX 락업과 사용자 정의 가드레일에 따라 단계별 자율성 제공 — Guided, Smart, Autonomous.

단계 번호는 출시 순서를 의미하며, 엄격한 종속 관계를 의미하지는 않는다. 이 섹션의 다음 페이지에서는 각 단계의 메커니즘과 stSLX와의 관계를 상세히 설명한다.

5.1 PHASE 1 — 개발 중(IN DEVELOPMENT)

수익 최적화기(Yield Optimiser).

1단계는 결정론적 금리 엔진이다. 사용자는 Safe, Balanced, Max Yield 중 하나의 리스크 등급을 선택하고, Nexus는 감사된 솔라나 DeFi 프로토콜 바스켓에 자산을 배분한다. 최적화기는 풀을 지속적으로 평가하고, 예상 수익과 명확한 구성 내역을 포함한 배분안을 제시하며, 전체 다단계 배치를 하나의 원자적 트랜잭션으로 실행한다.

수익은 Solstice 자체 상품(eUSX, strcUSX, 향후 볼트)과 통합된 외부 프로토콜에서 발생한다. 금리가 변동될 경우, Nexus는 자동으로 자금을 이동시키지 않고 리밸런싱을 제안한다.

INPUTS	사용자 선택 리스크 등급 · 실시간 풀 데이터 · Solstice 수익 상품
OUTPUT	예상 수익, 구성 내역, 원자적 배치를 포함한 자산 배분
REBALANCE	사용자 승인 기반 — 자동 실행 없음
POSITION	Nexus의 진입 지점이자 수동적 달러 포지션을 넘어서는 첫 단계

5.2 PHASE 2 — 계획됨(PLANNED)

AI 코파일럿(AI Copilot).

2단계는 최적화기 위에 AI 코파일럿을 추가한다. 코파일럿은 포지션을 지속적으로 모니터링하며, 사용자가 대응할 가치가 있는 정보를 제공한다.

- ALERT
수익 드리프트(Yield drift)
포지션 수익이 예상 범위를 벗어나면 대안을 제안한다.

- DETECTION

유휴 자본(Idle capital)

지갑에 노출 없이 보유된 달러 잔고를 식별하고, 적절한 볼트로 이동할 수 있는 원클릭 경로를 제공한다.

- SUGGESTION

크로스 제품(Cross-product)

여러 상품을 결합한 기회 제안 — 예: SLX 스테이킹을 통해 특정 기능이 활성화되는 경우.

코파일럿 하단에는 통합 Earn 인터페이스가 위치한다. 사용자는 eUSX, strcUSX 및 추가 볼트를 나란히 확인할 수 있으며, 리스크 구분과 AI 기반 기본 설정을 제공받는다. 모든 코파일럿 동작은 설명 가능하며, 사용자는 승인 전에 현재 포지션, 제안 변경 사항, 이유, 예상 경제적 결과를 확인할 수 있다.

포지션을 모니터링하고, 드리프트를 감지하며, 유휴 자본을 식별한다. 항상 제안만 하며, 자동 실행은 하지 않는다.

5.3 PHASE 3 — 개발 중(IN DEVELOPMENT)

신용 시장 및 수익 카드(Credit market & Yield Card).

신용 시장(Credit market)

기초 자산을 매도하지 않고 USX 기반 자산(USX, eUSX, strcUSX)을 담보로 대출할 수 있다. 대출 한도는 Solstice의 준비금 가시성을 기준으로 산정되며, SLX 락업 규모에 따라 사용 가능한 한도가 증가한다. Solstice는 민팅, 준비금, 지급 능력 증명을 전반적으로 통제하기 때문에, 자체 대출 시스템은 더 정교한 신용 프레임워크를 기반으로 작동하며 사용자에게 더 유리한 조건을 제공할 수 있다.

수익 카드(Yield Card)

규제된 카드 발급 파트너(추후 발표 예정)에 의해 주요 카드 네트워크 하에서 발급되며, 해당 파트너의 규제 범위 내에서 운영된다. 사용자는 Apple Pay 또는 Google Pay를 통해 결제할 수 있으며, 거래는 USX 전환 또는 담보 기반 신용 경로를 통해 정산된다. 이는 사용자 선택 및 파트너 규제 요건에 따라 결정된다. 서비스 제공은 파트너가 지원하는 관할 지역으로 제한된다.

5.4 PHASE 4 — 계획됨(PLANNED)

점진적 자율성(Progressive Autonomy).

4단계는 단계별 자율성을 도입한다. 사용자는 자신의 선호와 스테이킹된 SLX 규모에 맞는 수준을 선택한다.

- TIER I

Guided

기본 모드. 코파일럿이 제안하고, 사용자가 각 작업을 승인한다.

기본(DEFAULT) · 스테이킹 불필요

- TIER II

Smart

코파일럿이 사용자가 설정한 가이드라인 내에서 실행 — 최대 레버리지, 허용 프로토콜, 손실 한도, 리밸런싱 주기 등.

stSLX 필요

- TIER III

- Autonomous

- 레버리지 전략 및 프로토콜 간 자산 이동을 포함한 사용자 정의 자동화 규칙 실행.

- stSLX 락업 · 최고 등급

중요. 자동화는 Solstice의 재량적 운용이 아닌, 사용자 설정 규칙에 따른 실행이다. 사용자는 항상 자산에 대한 소유권과 통제권을 유지한다. Solstice는 투자 자문을 제공하지 않으며 수탁자(fiduciary)가 아니다. 높은 자율성 단계는 stSLX 락업을 통해 제한되며, 각 단계는 고유한 리스크 프레임워크, 감사 범위, 그리고 사용자가 원할 경우 더 보수적인 단계로 복귀할 수 있는 경로를 가진다. 점진적 자율성은 미래예측 요소이며, 기술, 규제, 거버넌스 준비 상황에 따라 달라질 수 있다.

SECTION 06

서비스형 수익(Yield-as-a-Service).

서비스형 수익(Yield-as-a-Service, YaaS)은 Solstice의 B2B 유통 레이어이다. 이는 핀테크, 네오뱅크, 급여 플랫폼, 기업 재무 조직이 자체 암호화폐 인프라를 구축하거나 유지하지 않고도 기존 제품에 Solstice 수익을 통합할 수 있도록 한다.

YaaS는 두 방향으로 작동한다.

- OUTBOUND

- Solstice 수익 → 파트너 플랫폼

- 파트너는 한 번의 통합으로 기존 사용자 달러 잔고에 Solstice 수익을 제공할 수 있다.

- 급여 제공자는 지급 전 누적 임금에 대해 수익을 제공할 수 있다.
 - 네오뱅크는 일반 예금 계좌와 함께 수익 발생 달러 잔고를 제공할 수 있다.
 - 카드 발급사는 승인과 정산 사이의 유동 자금(float)에서 수익을 창출할 수 있다.

- INBOUND

- 외부 전략 → YieldVault 토큰

- 외부 수익 전략은 YieldVault 토큰으로 래핑되어 Solstice의 솔라나 네이티브 레일을 통해 유통될 수 있다.

- YaaS를 통해 온보딩된 인가 전략은 별도의 유통 인프라를 구축하지 않고도 솔라나 생태계, 조합 가능한 대출 시장, Solstice 소비자 애플리케이션에 접근할 수 있다.

모든 YaaS 통합은 기본 자산으로 USX를 경유한다. 이러한 구조는 USX 유동성을 심화시키고, 유통 범위를 확장하며, 파트너에게 단일 경제 토큰을 기준으로 통합할 수 있는 환경을 제공한다.

기관 등급으로 SLX를 스테이킹한 파트너 플랫폼은 더 유리한 조건을 제공받는다.

SECTION 07

SLX 유틸리티 및 접근성(SLX utility & access).

SLX는 Solstice Finance의 네이티브 접근, 유틸리티, 거버넌스 토큰이다. 이는 희소한 프로토콜 권한을 조정하고, 장기 참여자가 프로토콜의 건전성과 정렬되도록 하며, 제품 동작을 결정하는 파라미터에 대해 스테이커에게 발언권을 부여한다.

스테이킹과 stSLX(Staking and stSLX).

SLX를 스테이킹하면 stSLX가 발행되며, 이는 프리미엄 프로토콜 기능에 접근하기 위한 키로 작동하는 유동 스테이킹 토큰이다. stSLX는 프로토콜 전반에서 활용되며, 더 높은 수준의 접근을 위해 락업할 수도 있고, 일반적인 프로토콜 사용을 위해 유동 상태로 보유할 수도 있으며, Nexus 내 다른 Solstice 포지션과 결합될 수도 있다.

제품 스택이 확장됨에 따라 SLX의 유틸리티도 함께 확장된다: 새로운 볼트, 새로운 Nexus 단계, 새로운 YaaS 통합마다 SLX 기반 접근 또는 우선권 요소가 포함된다.

SLX의 비권리성(What SLX is not).

SLX는 Solstice Finance 또는 그 계열사에 대한 지분, 부채, 소유권을 나타내지 않는다. SLX 보유자는 배당, 이익, 또는 보장된 재무적 수익을 받을 권리가 없다. 모든 가치는 Solstice 시스템 내 유틸리티에서 발생한다.

stSLX가 제공하는 기능(stSLX unlocks).

- 새로운 YieldVault 수용 한도가 열릴 때 우선 진입권 제공.
- eUSX 및 기타 수익 토큰의 즉시 상환(버퍼 용량에 따라 제한).
- Nexus 내 신용 시장 접근 및 더 유리한 대출 조건.
- Nexus 점진적 자율성의 상위 단계 접근.
- 거버넌스 프레임워크 활성화 시 프로토콜 파라미터에 대한 의결 권한.

스테이킹은 접근을 위한 핵심 요소이다. 더 깊은 락업은 더 높은 수준의 접근으로 이어지며 — 볼트, 신용, 자율성, 거버넌스 전반에 걸쳐 적용된다.

SECTION 08

거버넌스(Governance).

Solstice 거버넌스는 운영 중심이다. 그 목적은 프로토콜의 건전성 유지, 리스크 설정, 자원 배분이며, 재무적 권리 분배가 아니다. 스테이킹된 SLX는 프로토콜 수익에 대한 권리를 부여하지 않는다.

Solstice 거버넌스는 운영 중심이다. 그 목적은 프로토콜의 건전성 유지, 리스크 설정, 자원 배분이다. 이는 재무적 권리 분배 수단이 아니며, 스테이킹된 SLX는 프로토콜 수익에 대한 권리를 포함하지 않는다.

거버넌스는 단계적으로 활성화된다. 초기에는 Solstice 재단의 리스크 위원회가 중심이 되어 초기 파라미터를 설정하고, 감사를 검토하며, 배포를 승인한다. 시스템이 성숙함에 따라 스테이킹된 SLX 보유자는 점차 더 많은 파라미터 결정에 참여하게 되며, 초기에는 시그널링 형태로, 이후에는 구속력 있는 투표로 발전하게 된다. 이 과정은 재단의 감독 하에 진행된다.

8.1 프로토콜 전반 거버넌스(PROTOCOL-WIDE GOVERNANCE)

CATEGORY	PARAMETERS INFLUENCED
생태계 개발(Ecosystem Development)	보조금, 통합, 인프라에 대한 자원 배분 방향
생태계 자원 집행 주기(Ecosystem Resource Cadence)	자원 집행의 주기, 규모, 실행 방식
접근 기준(Access Threshold Standards)	제품 전반에 걸친 기본 SLX 락업 요구 수준
재무 자산 운용(Treasury Deployment)	재무 자산의 활용 방식

8.2 제품 단위 거버넌스(PRODUCT-LEVEL GOVERNANCE)

제품 관련 파라미터(Parameters that touch products).

시간이 지남에 따라, SLX 락업 보유자는 네이티브 온체인 제품의 파라미터에 영향을 미칠 수 있다. SLX를 스테이킹한 기업 통합 파트너 역시 자신들의 통합과 관련된 의사결정에 참여할 수 있다.

PRODUCT	GOVERNANCE PARAMETERS
YieldVault	자산 배분 범위, 전환 한도, 볼트 수용 한도
Solstice 신용 시장	대출 한도, 담보인정비율(LTV) 범위, 제한 모드 트리거
결제 인프라(Payment Infrastructure)	라우팅 수수료 범위, 할인 등급 기준, 가맹점 인센티브
Solstice OTC 시장	실행 수수료 범위, 거래 규모 기준, 라우팅 정책

8.3 리스크 거버넌스(RISK GOVERNANCE)

리스크 위원회(The Risk Committee).

재단의 리스크 위원회는 리스크 관련 의사결정을 담당하는 상설 조직이다:

- 스마트컨트랙트 감사 승인.
- 전략 온보딩 및 신용 한도 설정.
- 사고 대응.
- 비상 상황에서의 일시 중단 권한.

리스크 파라미터에 영향을 미치는 거버넌스 제안은 커뮤니티 시그널링과 함께 위원회의 검토를 거친다. 위원회의 권한은 운영적 성격을 가지며, 더 넓은 거버넌스 구조가 성숙하는 동안 프로토콜의 안전성을 유지하는 역할을 한다.

초기에는 운영 중심 거버넌스, 이후에는 토큰 기반 의결. 리스크 위원회는 전체 거버넌스 체계가 활성화되는 동안 시스템을 안정적으로 유지하는 핵심 축이다.

활성화 단계(ACTIVATION CADENCE)

- 현재(Today) — 리스크 위원회가 파라미터를 운영하며, 일부 제안에 대해 커뮤니티 시그널링 수행.
- Phase 2 — 프로토콜 전반 파라미터에 대해 스테이킹된 SLX 기반 시그널링.
- Phase 3 — 확대된 범위의 파라미터에 대해 구속력 있는 토큰 투표.

SECTION 09

전망(Outlook).

본 문서에서 설명된 제품 스택은 현재 활발히 확장 중이다. 새로운 YieldVault 전략이 설계되고 있으며, Nexus는 4단계 롤아웃을 지속하고 있고, YaaS 통합은 핀테크 및 소비자 결제 영역 전반으로 확장되고 있다. 각각의 신규 구성 요소는 앞서 설명한 동일한 엔티티 구조, 동일한 준비금 투명성, 동일한 SLX 접근 모델 위에서 구축된다.

- VAULTS
확장되는 상품군(A widening shelf).
고신용 등급 신용, 토큰화된 실물 자산, 외부 운용사 래퍼 — 모두 동일한 YieldVault 컨트랙트 인터페이스 위에서 제공된다.
- NEXUS
단계별 확장(Phase by phase).
Optimiser → Copilot → Credit & Yield Card → Progressive Autonomy. 각 단계는 stSLX의 가치를 누적적으로 강화한다.
- YAAS
내장형 유통(Embedded distribution).
핀테크, 네오뱅크, 급여 플랫폼, 재무 조직 — 모든 통합이 USX 유동성을 심화시킨다.

프로토콜의 핵심 역할은 이러한 프레임워크를 안정적으로 유지하는 것이며, 그 위에서 전략, 파트너, 유통 채널이 지속적으로 확장되도록 하는 것이다.

SECTION 10

리스크 및 공시(Risk & disclosures).

본 문서는 정보 제공을 목적으로 하며, 어떠한 디지털 자산의 매수, 매도, 보유에 대한 제안, 권유 또는 추천을 구성하지 않는다. 잠재적 참여자는 독립적인 조사와 함께 적절한 법률, 세무, 재무 자문가와 상담해야 한다.

10.1 자산 공시(ASSET DISCLOSURES)

자산별 고지(Per-asset notes).

ASSET	DISCLOSURE
USX	초과담보화된 정산 자산이다. 준비금 구성과 커버리지 비율은 지급능력 증명 프레임워크를 통해 보고되며, 시장, 거래상대방, 운영 리스크에 영향을 받을 수 있다. USX는 법정통화가 아니며, 은행 예금이 아니고, 중앙은행 또는 예금자 보호 제도의 보증 대상이 아니다.
eUSX	규제된 승인 매니저가 운용하는 델타 중립 전략의 성과를 반영하는 수익 토큰이다. 수익은 보장되지 않는다. 과거 성과는 미래 결과를 보장하지 않는다. 상환은 버퍼 용량 및 상환 규 정책에 따라 제한될 수 있다.
strcUSX	기관 수탁 구조를 통해 Strategy Inc.의 STRC 우선주 배당에 대한 익스포저를 제공하는 수익 토큰이다. 수익은 Strategy Inc.의 기업 배당 정책에 의존하며, 발행자 및 시장 리스크에 노출된다. 상환은 가용 용량에 따라 제한된다.
SLX	Solstice Finance의 네이티브 유틸리티 및 거버넌스 토큰이다. SLX는 지분, 부채, 또는 소유권을 나타내지 않는다. 토큰 보유자는 이익, 배당 또는 보장된 재무적 수익에 대한 권리를 갖지 않는다. 모든 가치는 Solstice 시스템 내 유틸리티에서 발생한다.
stSLX	SLX 스테이킹 시 발행되는 유동 스테이킹 토큰이다. stSLX는 지분, 부채 또는 소유권을 나타내지 않으며, 본 문서에서 설명된 접근 권한 및 거버넌스 영향력만을 제공한다.

10.2 미래예측 진술(FORWARD-LOOKING STATEMENTS)

미래예측 진술(Forward-looking statements).

프로토콜 성과, 제품 일정, 로드맵 마일스톤, 그리고 본 문서에 설명된 거버넌스 프레임워크의 활성화는 미래예측에 해당하며, 다양한 리스크, 불확실성, 가정에 영향을 받는다. 본 문서의 어떠한 내용도 특정 제품, 기능, 또는 결과를 특정 일정 내 제공할겠다는 확정적 약속으로 해석되어서는 안 된다. Solstice는 규제, 기술, 운영적 요인에 따라 기능 또는 제품을 수정, 중단 또는 종료할 권리를 보유한다.

10.3 리스크 범주(RISK CATEGORIES)

리스크 유형(Categories of risk).

- 시장 리스크(Market risk)
디지털 자산 가격, 펀딩 금리, 신용 스프레드는 변동한다. 이러한 시장에 의존하는 전략은 저조한 성과를 보이거나 손실을 발생시킬 수 있다.
- 거래상대방 리스크(Counterparty risk)
오프체인 전략은 규제된 수탁 기관, 프라임 브로커, 거래소에 의존한다. 이러한 기관의 문제는 성과 및 상환에 영향을 줄 수 있다.
- 기술 리스크(Technology risk)
스마트컨트랙트, 오라클, 브릿지 인프라, 클라우드 시스템은 실패할 수 있다. 감사는 이러한 리스크를 완화하지만 제거하지는 못한다.
- 규제 리스크(Regulatory risk)
디지털 자산 규제는 지속적으로 변화한다. 규제 준수를 위해 제품 및 기능이 수정, 지역 제한, 또는 중단될 수 있다.
- 유동성 리스크(Liquidity risk)
상환 흐름은 기초 펀드 유동성과 프로토콜 버퍼 용량에 의존한다. 스트레스 상황에서는 상환이 지연될 수 있다.
- 거버넌스 리스크(Governance risk)

재단 또는 거버넌스 프로세스에 의해 이루어진 파라미터 변경은 제품의 경제 구조에 영향을 줄 수 있다.

10.4 관할권 고지(JURISDICTIONAL NOTICE)

관할권 고지(Jurisdictional notice).

본 문서에 설명된 제품 및 기능은 모든 관할 지역에서 제공되지 않을 수 있다. 제공 여부는 관련 법률, 지역 규제 상태, 제재 요건에 따라 제한될 수 있다. 참여는 프로토콜 이용약관 및 필요한 경우 KYC/AML 정책을 따른다.

Solstice 생태계 참여에는 투자 자본 전액 손실 가능성을 포함한 다양한 리스크가 수반된다.

솔라나를 위한 수익 레이어(The yield layer for Solana).

기관을 위해 설계되었으며, 누구에게나 개방된다.