



연파이낸스(YFI)

주요내용설명서(국문백서)

Korean White Paper

2026년 7월 22일

Disclaimer

본 번역본은 2026년 7월 22일 기준의 연파이낸스(Yearn Finance) 홈페이지, Docs 및 블로그 내용 위주로 번역됐습니다.

빗썸은 발행주체 또는 운영주체가 제공하는 가상자산의 총 발행량, 유통량 계획, 사업계획 등이 포함된 정보를 이용자들의 편의를 위해 참고용으로 제공하고 있습니다.

본 번역본은 그 내용이 정확하지 않을 수 있으며 원문의 내용이 일부 누락될 수 있으므로, 정확한 정보 습득을 위해서는 원문을 참고하시거나 원문 작성 측에 문의하시기를 바랍니다. 또한 본 번역본은 오픈 커뮤니티의 검토에 따라 내용이 변경될 수 있습니다.

프로젝트 소개

연파이낸스는 디파이 일드 애그리게이터¹로, 개인, DAO 및 프로토콜이 예치한 자산의 수익률을 최적화하고 미세 관리를 최소화하여 수동 작업 없이도 최적의 수익을 얻을 수 있도록 지원합니다. 연파이낸스는 다양한 독립 개발자들에 의해 개발되며, YFI 보유자가 관리하고 있습니다.

연 볼트²는 시장에 존재하는 기회에 따라 자동으로 수익을 생성하는 자본 풀입니다. 이는 가스 비용을 절감하고, 수익률 생성 및 리밸런싱³ 과정을 자동화하며, 기회가 발생하면 자동으로 자산을 이동시켜 사용자에게 혜택을 제공합니다. 볼트는 전통적인 금융 지식 없이도 사용할 수 있기 때문에 패시브 투자전략을 선택하고자 하는 사용자에게 적합합니다. 은행계좌와 달리 운용 과정이 모두 공개적으로 이루어지므로, 사용자는 자산이 어디에 있는지 항상 확인할 수 있습니다.

전략⁴은 볼트에 추가된 수익창출 컨트랙트를 의미합니다. 누구나 전략을 구축할 수 있지만, 전략가⁵가 전략을 볼트에 추가하려면 개념 검토, 코드 검토, 이더리움 메인넷 테스트를 포함하는 전략 심사 프로세스를 통과해야 합니다. 전략가는 전략 구축의 대가로 성과 수수료의 일부를 보상으로 받습니다.

¹ Yield Aggregator

² Yearn Vault

³ Rebalancing

⁴ Strategy

⁵ Strategist

비즈니스 모델

금고 토큰⁶

yVault⁷ 토큰은 사용자가 특정 yVault에 예치한 자산의 지분을 나타내는 일종의 '예치 증서'와 같습니다. 예를 들어, YFI를 yVault에 예치하면 그 대가로 yYFI⁸ 토큰을 받게 됩니다. 이렇게 받은 토큰은 yVault에서 발생한 수익에 따라 그 가치가 상승하는데, 이는 예치된 기초 자산의 수량이 늘어나기 때문입니다. 덕분에 사용자는 나중에 자산을 인출할 때 보유한 yVault 토큰으로 더 많은 수량의 기초 자산을 돌려받을 수 있습니다. 유동성 인출 시 사용된 yVault 토큰은 소각되며, ERC-20 표준을 따르므로 다른 이더리움 토큰처럼 자유롭게 전송하거나 거래하는 것도 가능합니다.

볼트 토큰은 v1, v2, v3를 거치며 발전해왔는데, 몇 가지 주요 차이점은 다음과 같습니다.

- **V1 yVault 토큰**

- 각 볼트 컨트랙트는 하나의 수익률 전략 컨트랙트만 사용할 수 있습니다.
- 볼트 토큰은 앞에 y가 붙으며, 따라서 USDC에 대한 v1 vault는 사용자에게 yUSDC를 제공합니다.

- **V2 yVault 토큰**

- 각 볼트 컨트랙트는 최대 20개의 수익률 전략 컨트랙트를 사용할 수 있습니다.
- 볼트 토큰은 앞에 yv가 붙으며, 따라서 USDC에 대한 v2 vault는 사용자에게 yvUSDC를 제공합니다.

- **V3 yVault 토큰**

- 모든 V3 볼트는 ERC-4626을 준수합니다.
- 볼트는 다중 전략 또는 단일 토큰화 전략이 될 수 있습니다.
- 다중 전략 볼트 토큰은 yv로 시작하고 "카테고리"가 추가됩니다. 따라서 카테고리 유형이 1인 USDC에 대한 v3 볼트는 사용자에게 yvUSDC-1을 제공합니다.

⁶ Vault Token

⁷ Yearn Vault

⁸ Yearn Vault YFI, 예치 영수증 토큰

- 단일 전략 볼트는 접두사에 ys가 붙으므로, v3 단일 전략 볼트는 사용자에게 ysUSDC를 제공합니다.

yVaults 수수료 구조

성과 수수료⁹

- 볼트가 투자 전략을 통해 수익을 거둘 때 수확¹⁰이 발생하며, 수익금의 일부를 수수료로 가져가는 방식입니다.
- 예를 들어, 100만금의 수익이 발생했고 성과 수수료가 10%라면, 10은 수수료로 차감되고 90이 볼트에 재투자됩니다.

운용 수수료¹¹

- 볼트에 예치된 전체 자산에 대해 연간 단위로 부과되는 고정 비율의 수수료입니다.
- 이 수수료는 볼트가 스스로에게 새로운 지분을 발행하여 가져가는 방식으로 징수되며, 이 과정에서 기존 참여자들의 지분은 약간 희석됩니다.
- 운용 수수료는 성과 수수료와 마찬가지로 수확 시점에 정산되며, 지난 수확 시점부터 경과한 시간에 비례하여 계산됩니다.

과거에는 YIP-69 제안에 따라 성과 수수료 20%, 운용 수수료 2%의 고정 수수료를 적용했지만, 현재 대부분의 볼트는 변동 수수료 구조를 채택하고 있습니다. 각 yVault의 현재 적용 수수료는 yearn.watch 웹사이트에서 실시간으로 확인할 수 있습니다. 단, 누구나 볼트를 생성할 수 있는 '볼트 팩토리¹²'를 통해 배포된 볼트에는 예외적으로 10%의 성과 수수료가 적용됩니다.

⁹ Performance Fee

¹⁰ Harvest

¹¹ Management Fee

¹² Vault Factory

v2 yVaults 개선 사항

- **볼트당 최대 20개의 전략**

다양한 시장 상황에서 자본을 효율적으로 관리할 수 있는 유연성이 증가합니다. 각 전략에는 자본 상한선이 있습니다. 이는 더 이상 APY를 증가시킬 수 없는 전략에 자금을 지나치게 배정하는 것을 방지하는 데 유용합니다.

- **전략가 및 가디언의 새로운 컨트롤러 역할**

컨트롤러 개념은 V2 yVault에서는 사용되지 않으며, 가디언과 전략가로 대체되었습니다. 이 두 역할은 전략 성과를 감독하고 자본 관리를 개선하거나 중요한 상황에 대응하는 데 권한이 있습니다.

- **자동화된 볼트 하우스키핑(Keep3r 네트워크)**

harvest() 및 earn() 호출이 이제 Keep3r 봇 네트워크를 통해 자동화됩니다. 이 두 기능 호출은 획득한 토큰을 판매하여 새로운 기초 담보를 구매하고, 이익을 다시 볼트로 이동시킨 후 전략으로 이동합니다. Keep3r 네트워크는 이러한 호출과 가스 비용을 대신 처리하여 이러한 관리 작업에서 사람의 부담을 덜어줍니다.

- **인출 수수료 없음**

인출 시 잔액에 부과되던 일회성 수수료는 모든 볼트에서 해제되었으며, v1에서만 존재했습니다.

- **보안 및 탈중앙화**

메탈 레이어 2는 옵티미스틱 롤업 프로토콜을 통해 이더리움 메인넷의 보안 기능을 상속받아 최고 수준의 신뢰도 및 탈중앙화를 보장합니다.

v3 yVaults 개선 사항

yVault의 버전 3는 버전 2를 기반으로 하여 그 견고성을 강화하고 탈중앙화를 향한 연파이낸스의 길을 발전시키는 동시에, 동일한 검증된 제품인 이자 수익 토큰을 유지합니다. 버전 3는 버전 2와 모든 기능이 동일하지만, 연 생태계를 지속적으로 성장시키기 위해 더 많은 혜택과 개선 사항이 추가되었습니다.

또한 V3에는 "토큰화된 전략"이 도입되었습니다. 이제 전략은 그 자체로 독립적인 볼트가 될 수 있습니다. 이러한 단일 전략 볼트는 독립적인 볼트로 사용되거나 다중 전략 "할당자 볼트"의 전략으로 쉽게 추가될 수 있습니다.

yVaults 버전 3은 다음과 같은 점에서 버전 2보다 개선되었습니다.

1. 볼트 모듈성을 높여 더 작고 안전한 코드 조각들을 가능하게 합니다.
2. 전략 생성을 간소화하여 전략가의 역량을 강화하고 오류 발생 가능성을 줄입니다.
3. 토큰화된 전략을 구현하여 추가적인 전략 기능을 제공합니다.
4. ERC-4626 호환성을 채택하여 간편한 통합을 지원합니다.
5. 수익 보고 및 부채 업데이트에 드는 가스 비용을 감소시킵니다.
6. 새로운 상품 및 볼트 유형을 추가합니다.

yETH

yETH는 다양한 이더리움 유동성 스테이킹¹³ 파생상품으로 구성된 사용자 주도형 유동성 풀 토큰¹⁴입니다. 이 풀은 여러 LST¹⁵를 효율적으로 관리하기 위해 설계된 자동화된 시장 조성¹⁶ 프로토콜을 기반으로 하며, 시스템의 핵심은 각 LST가 나타내는 실제 비콘 체인 이더리움¹⁷의 가치를 정확히 반영하여 가격을 책정하는 것입니다. 사용자는 자신이 보유한 LST를 yETH 풀에 예치하는 것만으로, 비콘 체인 이더리움과 1:1 가치가 연동된 yETH 토큰을 받을 수 있으며, 단일 자산으로도 편리하게 예치하고 인출할 수 있습니다.

yETH 프로토콜의 가장 큰 특징은 사용자 커뮤니티가 직접 운영하는 거버넌스에 있습니다. 사용자들은 투표를 통해 풀에 포함된 여러 LST의 구성 비율을 동적으로 조정합니다. 이러한 사용자 주도 거버넌스는 특정 LST에 편중될 수 있는 리스크는 최소화하고, 시장 상황에 맞춰 최적의 리스크 조정 수익률을 추구하도록 돕습니다.

¹³ Liquid Staking

¹⁴ Pool Token

¹⁵ Liquid Staking Token

¹⁶ Automated Market Maker, AMM

¹⁷ Beacon Chain ETH

프로토콜을 통해 생성된 모든 수익은 yETH를 스테이킹하여 얻는 st-yETH 보유자에게 분배되며, st-yETH 보유자는 LST 가중치 조정을 포함한 거버넌스에 직접 참여할 권한을 갖습니다. yETH 토큰은 LST를 예치하거나 커브¹⁸와 같은 스테이블 스왑 풀에서 ETH와 교환하여 획득할 수 있으며, 그 자체로도 안정적인 유동성 공급 자산으로 활용됩니다.

스테이킹된 yETH(st-yETH)

사용자는 자신의 yETH를 스테이킹하여 st-yETH를 발행하고, 수익을 얻고, 이후에는 수익에 따라 스테이킹을 해제하여 이더를 돌려받습니다. 스테이커는 비콘 체인으로부터 모든 수익과 슬래싱을 받고, 이더리움 거버넌스에 참여하고 투표할 경우 인센티브를 얻게 됩니다.

st-yETH는 LST를 묶음으로써 이더리움 스테이킹에서 최고의 리스크 조정 수익률 창출을 목표로 합니다. 프로토콜 거버넌스를 통해 st-yETH 사용자는 풀 가중치를 재조정하여 수익률을 극대화하는 동시에 yETH 구성에서 하나 또는 여러 개의 LST가 디페킹 또는 보안 사고와 같은 불리한 이벤트를 겪는 경우에 대비할 수 있습니다.

st-yETH 사용자 투표 가중치

각 사용자에게는 사용자의 지분(shares) 수에 따라 점진적으로 증가하는 내부 투표 가중치가 있습니다. t 초 후 투표 가중치는 $s * t / (t + t_half)$ 이며, 여기서 s 는 주식 수, t_half 는 투표 반감기입니다. 여기서 투표 반감기 변수는 스테이커가 투표 가중치의 절반에 도달할 때까지 걸리는 시간을 결정합니다. 이더스캔에서 현재 투표 반감기를 초 단위로 확인할 수 있습니다. 따라서 st-yETH 투표권의 절반에 도달하는 데 걸리는 시간은 60일이며, 사용자의 외부 투표 가중치는 이전 주의 말 내부 투표 가중치와 동일합니다.

각 LST의 풀 가중치

yETH에서 각 유동성 스테이킹 파생상품에는 풀에서 차지하는 비율을 나타내는 가중치가 할당되어 있습니다. 가중치 관리 시스템은 풀이 다양하고 균형 잡힌 상태를 유지하도록 보장합니다. LST가 좋은 성과를 내거나 인기를 얻으면 풀에서 차지하는 비중이 증가하여 더 많은 유동성을 끌어들이고 더 나은 수익을 제공할 수 있습니다. 반대로 LST의 실적이 저조하거나 문제가

¹⁸ Curve

발생하면 그 비중이 감소하여 전체 풀 성과에 미치는 영향이 줄어들 수 있습니다. 이러한 동적 조정은 yETH 사용자에게 최적의 리스크 조정 수익률을 유지하는 데 도움이 됩니다.

각 에포크마다 사용자는 투표를 통해 풀에 있는 LST의 가중치를 조정할 수 있습니다. 투표 과정에는 "아무것도 하지 않음" 옵션도 포함되어 있어 현재 가중치 배분을 변경하지 않을 수 있습니다. 투표 과정에서 새로운 LST가 추가되면 첫 번째 에포크에서는 가중치가 0%에서 시작하여 점차 1%까지 증가합니다. 이후 에포크에서는 다른 모든 LST와 마찬가지로 참여합니다.

단면 예치¹⁹ 및 인출

단면 예치 및 인출에서는 사용자가 풀에서 특정 자산을 추가하거나 제거할 수 있습니다. 이는 사용자가 풀에 있는 모든 자산의 비례 금액을 입금하거나 출금하는 균형잡힌 작업과는 다릅니다. 단면 운영은 더 편리할 수 있지만 보너스나 페널티가 발생할 수도 있습니다.

단면 예치

사용자가 단면 예치를 하면 특정 금액의 자산을 풀에 추가합니다. 시스템은 예치된 자산의 현재 비율에 따라 이에 상응하는 양의 yETH 토큰으로 계산하여 발행합니다. 그러나 단면 예치는 풀의 자산 균형을 왜곡시킬 수 있습니다. 예치로 인해 예치된 자산의 가중치가 목표 가중치 이상으로 증가하면 시스템은 예치 페널티를 적용합니다. 이 페널티는 예금자를 위해 발행되는 yETH 토큰의 양을 감소시켜 예치 운영에 더 많은 비용이 들게 합니다. 페널티는 사용자가 풀의 자산 균형을 유지하도록 하는 인센티브 역할을 합니다.

반대로, 예치된 자산의 가중치가 목표 가중치보다 낮을 경우 시스템은 예치 보너스를 적용합니다. 이 보너스는 예치자를 위해 발행되는 yETH 토큰을 증가시켜 예치 운영을 더 저렴하게 만듭니다. 보너스는 사용자가 풀의 자산 잔액을 회복하도록 장려하는 인센티브 역할을 합니다.

단면 인출

'단면 인출'은 사용자가 yETH 토큰을 소각하고 풀에서 원하는 한 종류의 자산을 받는 기능으로, 인출되는 수량은 당시의 교환 비율에 따라 결정됩니다. 이러한 단면 인출은 풀의 전체 자산 균형에 영향을 줄 수 있으므로, 시스템은 균형 유지를 위해

¹⁹ Single-Sided Deposit

페널티와 보너스 제도를 활용합니다. 만약 특정 자산을 인출함으로써 해당 자산의 비중이 목표치 아래로 떨어지게 되면, 인출자에게 페널티가 부과되어 더 적은 수량을 받게 됩니다. 반대로, 이미 목표 비중을 초과한 자산을 인출할 경우에는 보너스가 적용되어 더 많은 수량을 받게 되는데, 이는 풀의 자산 구성을 목표에 가깝게 유지하기 위한 자동 조정 장치입니다.

yLockers

yLocker는 커브의 투표 에스크로²⁰ 모델을 사용하는 다른 디파이 프로토콜의 거버넌스 토큰을 유동화하기 위해 Yearn이 만든 자산 카테고리입니다. 사용자는 자신의 거버넌스 토큰을 Yearn 시스템에 최대 기간으로 락업하고, 그 대가로 언제든지 자유롭게 거래할 수 있는 1:1 유동성 토큰을 받게 됩니다. 이 yLocker 토큰은 완전한 유동성을 제공하면서도 원본 토큰의 수익, 투표권 등 핵심 거버넌스 혜택은 그대로 유지시켜 주므로, 사용자는 더 이상 자산을 길게는 4년까지 묶어둘 필요 없이 두 가지 이점을 동시에 누릴 수 있습니다.

yCRV

간단하고 사용자 친화적인 방식으로 veCRV 포지션의 다양한 이점을 토큰화하도록 설계되었습니다.

- 1 yCRV는 연파이낸스에 최대로 락업된 1 veCRV를 나타냅니다.
- 이들은 락업된 CRV로 교환할 수 없습니다.
- 전송 제한이 없으므로 DEX 풀에서 언제든지 교환할 수 있습니다.

yCRV를 사용하면 커브 생태계 내에서 CRV 토큰을 최적으로 사용하여 모든 상품에서 수익률을 높이고 관리 수수료와 투표 인센티브를 통해 보상을 받을 수 있습니다. 또한 yCRV에 예치하면 연파이낸스가 락업된 CRV를 사용하여 커브 거버넌스에 적극적으로 참여할 수 있습니다.

²⁰ Voting Escrow

yPRISMA

yPRISMA는 연파이낸스의 최신 유동성 락커로, 프리즈마 파이낸스²¹의 거버넌스 토큰을 위해 만들어졌습니다. yPRISMA와 같은 유동성 락커 토큰의 기본 사항을 살펴보겠습니다:

1. 1 yPRISMA는 최대 1 vePRISMA를 나타냅니다.
2. 이들은 락업된 PRISMA로 교환할 수 없습니다.
3. 전송 제한이 없으므로 DEX 풀에서 언제든지 교환할 수 있습니다.
4. 프리즈마의 거버넌스는 vePRISMA에 의해 제어됩니다. 이는 사용자에게 투표권, 수수료 수익, PRISMA 배출량 증가를 제공하는 락업 토큰입니다.

모든 PRISMA 배출은 락업된 vePRISMA로 이루어지기 때문에, 포지션 관리를 피하고 싶거나 현금화를 원하는 사용자에게는 불편할 수 있습니다. yPRISMA는 사용자에게 이 포지션의 토큰화된 버전을 제공하여 즉각적인 유동성을 제공하고 거버넌스 참여를 자동 관리하여 수익률을 극대화하는 것을 목표로 합니다.

yBribe

yBribe는 투표 에스크로된 CRV²² 보유자가 커브 풀의 게이지에 CRV 배출량을 늘리는 데 관심이 있는 구매자로부터 보상을 받을 수 있는 플랫폼입니다. 디파이에서는 투표에 대한 인센티브를 흔히 '뇌물'이라고 합니다. yBribe를 사용하면 프로토콜, DAO, 개인 사용자 등 veCRV 보유자가 자신의 투표권 가치를 추출할 수 있습니다. yBribe는 투표권을 구매하고자 하는 사용자와 판매하고자 하는 사용자를 연결합니다.

커브는 매주 게이지 투표를 실시하여 다양한 풀에 CRV 보상을 할당합니다. DAO, 프로토콜, 사용자는 투표를 구매함으로써 이러한 보상의 방향에 영향을 미치면서 자신에게 유리한 풀의 수익률을 높일 수 있습니다. 이를 위해서는 yBribe의 '뇌물 제안' 기능을 사용하세요. 뇌물이 게시되면 유권자들은 해당 게이지에 대한 보류 중인 APR이 증가하는 것을 볼 수 있으며, veCRV 보유자는 매주 APR이 가장 높은 뇌물 게이지에 투표하여 가장 높은 입찰자에게 자신의 게이지 투표권을 판매할 수 있습니다.

²¹ Prisma Finance

²² Curve의 유틸리티 토큰

토크노믹스

YFI의 진화

YFI는 연파이낸스의 기여자, 커뮤니티 및 관련 프로토콜 간의 조정을 위한 도구입니다. 이는 연파이낸스 제품의 관리와 개발을 탈중앙화하고 빠른 혁신 환경을 제공하기 위해 만들어졌습니다.

- 토큰 컨트랙트: 0x0bc529c00C6401aEF6D220BE8C6Ea1667F6Ad93e
- 토큰 공급: 36,666 / 36,666 토큰 발행

YFI 홀더의 책임과 토큰의 연파이낸스 내 역할은 동적으로 변할 수 있도록 설계되었습니다. 모든 기능은 언제든지 커뮤니티에 의해 수정될 수 있으며, 이미 그러한 여러 사례가 있었습니다. YFI가 등장한 주부터는 토큰 보유자의 토큰 발행, 공급 및 권한에 대해 광범위한 토론이 이루어졌습니다.

토큰 분배

YFI 컨트랙트가 배포되었을 때, 다양한 디파이 프로토콜의 사용자들은 특정 풀에 유동성을 공급하는 방식으로 토큰을 획득할 수 있었습니다. 30,000개의 토큰은 커브 파이낸스 yPool, YFI/DAI 밸런서 풀, YFI/yPool LP 토큰 밸런서 풀의 유동성 공급자에게 비례적으로 보상으로 지급되었습니다. 이러한 풀에 예치한 아웃풋 토큰들은 중단된 연파이낸스 인터페이스를 통해 스테이킹되었으며, 스테이커는 공급이 소진될 때까지 약 7일 동안 YFI 보상을 지급받았습니다.

발행 중단

YFI는 초기에는 안드레 크로네²³가 단독으로 제어했던 발행 기능이 내장되어 있었습니다. 그러나 토큰 발행이 시작된 직후에 이 제어권이 멀티시그 지갑으로 이양되었습니다.

YFI의 의도는 통제권을 완전히 탈중앙화시키는 것이었기 때문에 초기 30,000 YFI가 분배된 이후의 발행 계획은 구체적으로 정해져 있지 않았습니다. YIP-1은 매주 YFI를 배포하는 것을 승인했지만, 이 제안을 실행하려면 배포 방법에 대한 두 번째 결정이 필요했고, 이는 이루어지지 않았습니다.

²³ Andre Cronje

YFI 스테이킹 수익 단계적 폐지

YIP-36부터 스테이킹 보상의 일부는 운영 비용을 충당하기 위해 멀티서명 지갑으로 이동되었습니다. 멀티서명 지갑에 50만 달러의 버퍼가 생기면 토큰 보유자에게 보상이 분배되었습니다.

YIP-56은 스테이킹 시스템을 완전히 해체하고 바이백 시스템을 채택했습니다. 이를 통해 더 많은 자본이 연파이낸스의 트레저리로 유입되었고, 동시에 YFI가 시장에서 바이백되고 소각됨으로써 토큰 보유자들에게 이익을 제공했습니다. 이와 함께 YFI 거버넌스 볼트는 폐지되었고, 토큰 보유자들은 다른 곳에서 YFI를 보유하면서 거버넌스에 참여할 수 있게 되었습니다.

YFI 발행

YFI 보유자들은 6,666개의 YFI를 발행하기로 투표했습니다. 새로 발행된 YFI의 1/3은 주요 기여자에게, 2/3는 트레저리로 이동하여 거버넌스에 의해 배포 및 관리될 예정입니다.

거버넌스 2.0의 정의된 권한

YIP-61에 설명된 거버넌스 2.0은 YFI 토큰 보유자의 책임을 YIPs²⁴를 생성하고 투표하는 것에서 YDPs²⁵와 YSPs²⁶를 생성하고 투표하는 것으로 확장했습니다. YSPs를 통해 토큰 보유자는 yTeam이 행사할 권한을 포함한 결정을 공식적으로 요청할 수 있습니다. 이를 통해 토큰 보유자는 소모적인 YIP 절차를 피하면서 목소리를 낼 수 있으며, yTeam은 제안을 존중할지 여부와 만약 그들이 존중하지 않으면 공식 YIP로 이슈화될 수 있습니다.

veYFI

veYFI는 Yearn의 네이티브 토큰인 YFI를 일정 기간 락업하여 얻는 거버넌스 토큰으로, 커브의 ve 모델과 유사하게 작동합니다. veYFI는 양도가 불가능합니다.

1. veYFI 락업 방식

- a. 락업 기간: YFI를 veYFI로 전환할 때, 락업 기간을 최소 1주에서 최대 4년까지 설정할 수 있습니다. 락업 기간이 길수록 더 많은 veYFI를 받게 됩니다.

²⁴ Yearn Improvement Proposals

²⁵ Yearn Delegation Proposals

²⁶ Yearn Signaling Proposals

- b. 최대 락업: 시스템상으로는 최대 10년까지 락업을 설정할 수 있지만, 보상 및 투표권 계산 시 적용되는 최대 기간은 4년입니다. 4년을 초과하여 락업을 설정하는 것은 매주 락업을 갱신하는 번거로움을 덜기 위한 편의 기능이며, 언제든지 남은 기간을 4년으로 재설정할 수 있습니다.
- c. 보상 극대화: 볼트(Vault)에서 얻는 보상을 극대화(부스트)하려면 veYFI를 최대로 락업하고 지속적으로 기간을 갱신하는 것이 유리합니다.

2. 보상 부스트와 분배

- a. 부스트(Boost): Yearn 볼트에 자금을 예치하고, 해당 볼트 토큰을 게이지(Gauge)에 스테이킹하면 보상을 받습니다. 이때 veYFI를 락업한 사용자는 '부스트'를 받아 훨씬 더 많은 보상을 얻을 수 있습니다.
- b. 기본 보상 (부스트 미적용 시): veYFI 락업 없이도 볼트 예치 및 게이지 스테이킹은 가능합니다. 하지만 이 경우, 발생한 보상(dYFI)의 10%만 수령하게 됩니다.
- c. 추가 보상 분배: 부스트를 적용하지 않은 사용자들이 받지 못한 나머지 90%의 보상은 모두 veYFI를 락업한 사용자들에게 분배됩니다.

3. 조기 인출 페널티

- a. 락업 기간이 끝나기 전에 YFI를 조기 인출할 수 있으나, 상당한 페널티가 부과됩니다. 이 페널티 금액은 다른 veYFI 보유자들에게 분배됩니다.
 - i. 페널티 계산식: $\text{최소}(75\%, \text{남은 락업 기간} / 4\text{년})$
 예시: 남은 기간이 3년 이상일 경우: 최대치인 75% 페널티 적용, 남은 기간이 2년일 경우: $2/4 = 50\%$ 페널티 적용

4. veYFI 보유자 혜택 및 권한

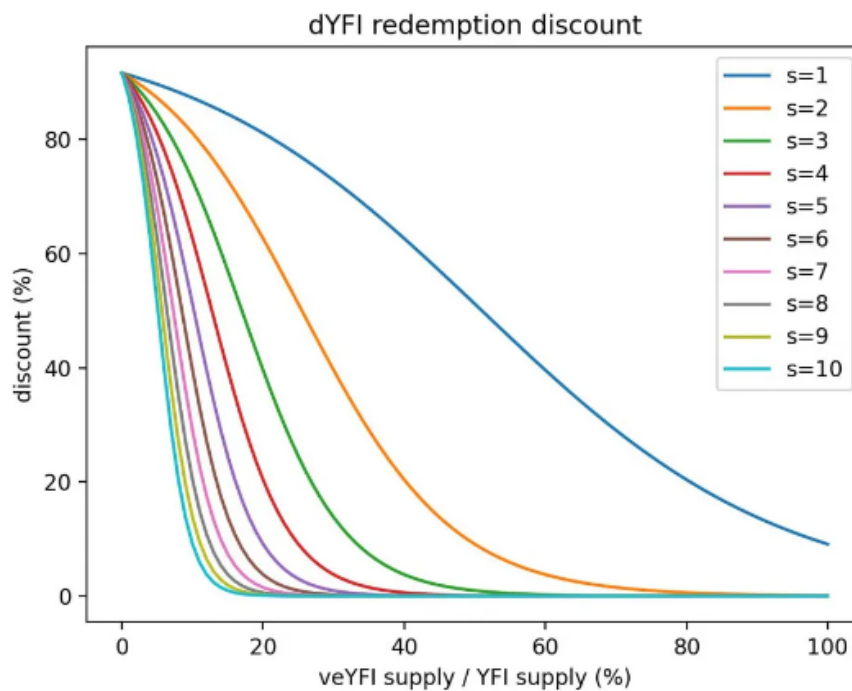
- a. 볼트 보상 부스트: 예치한 자산에 대해 더 높은 이자 수익을 얻습니다.
- b. 게이지 보상 분배: 다른 사용자들이 받지 못한 보상(90%)을 추가로 나눠 받습니다.
- c. 페널티 분배: 조기 인출자가 발생시킨 페널티 수익을 나눠 받습니다.
- d. 거버넌스 투표권: Yearn Finance 프로토콜의 주요 의사결정에 참여할 수 있는 유일한 투표 권한을 가집니다.

게이지 보상²⁷으로서의 dYFI

Yearn의 보상 시스템은 크게 세 부분으로 나뉩니다: 보상 토큰인 dYFI, 보상을 분배하는 볼트 게이지, 그리고 veYFI 보유자를 위한 추가 혜택입니다.

1. 보상 토큰: dYFI

- dYFI란? 볼트 게이지에서 보상으로 지급되는 ERC-20 토큰입니다.
- 핵심 기능: dYFI는 시장 가격보다 할인된 가격으로 YFI를 구매할 수 있는 일종의 교환권입니다. 사용자는 dYFI와 ETH를 지불하여 YFI로 교환할 수 있으며, 사용된 dYFI는 소각됩니다.
- 할인율: 할인율은 고정되어 있지 않고, 전체 YFI 공급량 대비 veYFI 공급량의 비율에 따라 결정됩니다. 즉, veYFI 락업이 많아질수록 할인율이 높아져 더 저렴하게 YFI를 구매할 수 있게 됩니다.
- YFI 바이백: dYFI 교환에 사용된 ETH는 자동으로 YFI를 다시 사들이는 데 사용되어 YFI 가치를 높이는 데 기여합니다.



[dYFI 상환 할인율]

²⁷ Gauges Reward

2. 보상 채굴: 볼트 게이지와 부스트

- a. 보상 획득 과정: 사용자는 볼트에 자산을 예치한 후, 그 증표인 볼트 토큰(yvToken)을 '게이지'에 스테이킹하여 dYFI 보상을 얻습니다.
- b. 거버넌스 투표: 어떤 볼트의 게이지에 dYFI 보상을 얼마나 분배할지는 2주마다 veYFI 보유자들의 투표로 결정됩니다.
- c. 보상 부스트 (최대 10배): veYFI를 보유한 사용자는 자신이 게이지에 예치한 자산에 대해 최대 10배까지 dYFI 보상을 증폭시킬 수 있습니다. 부스트 배율은 사용자의 veYFI 보유량과 락업 기간에 따라 결정됩니다.

3. veYFI 보유자를 위한 추가 혜택

- a. veYFI를 락업한 사용자는 위에서 설명한 자신의 보상 부스트 외에도, 별도의 '리워드 풀'에서 발생하는 수익을 추가로 분배받습니다. 이 수익의 원천은 두 가지입니다.
- b. 조기 인출 페널티: 다른 사용자가 YFI 락업을 조기에 해제할 때 발생하는 페널티 수수료.
- c. 미지급된 보상: 다른 사용자들이 부스트를 최대로 받지 못해 남겨진 dYFI 보상.

YFI 거버넌스

veYFI 토큰 보유자는 오프체인 제안과 스냅샷을 통한 투표를 통해 연파이낸스 생태계를 통제합니다. 과반수 이상의 지지를 얻은 제안은 9명으로 구성된 다중 서명 지갑에 의해 실행되며, 변경이 실행되려면 지갑 서명자 9명 중 6명이 서명해야 합니다. 다중 서명 지갑의 구성원은 YFI 보유자의 투표로 결정되며, 향후 거버넌스 투표에 따라 변경될 수 있습니다.

로드맵

연파이낸스는 별도 로드맵을 공지하고 있지 않으나, 공식 홈페이지 및 블로그를 통해 사업 현황에 대한 공지를 상시로 진행하고 있습니다.

- 홈페이지 <https://yearn.fi/>
- 블로그 <https://blog.yearn.fi/>
- X(구 트위터) <https://x.com/yearnfi>

*상기 링크는 작성일 기준으로 유효한 링크이며 변경될 가능성이 있습니다.