



블루핀(BLUE)

주요내용설명서(국문백서)

Korean White Paper

2026년 7월 21일

Disclaimer

본 번역본은 2026년 7월 21일 기준의 블루핀(Bluefin) Docs 관련 내용 위주로 번역되었습니다.

빗썸은 발행주체 또는 운영주체가 제공하는 가상자산의 총발행량, 유통량 계획, 사업 계획 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

블루핀(Bluefin)은 전문 투자자와 초보 투자자 모두를 위한 탈중앙화 오더북¹ 거래소로서, 보안과 투명성에 초점을 맞춰 온체인² 거래 플랫폼의 사용자 경험을 재정의하는 데에 주력합니다. 블루핀은 폴리체인³, 에스아이지⁴, 브레반 하워드 디지털⁵, 타워 리서치⁶ 등 유수의 기업들로부터 투자를 유치했습니다.

블루핀에서는 참여 시작부터 거래까지 단 몇 초밖에 걸리지 않습니다. 페이스북에서 파생된 수이 팀과의 파트너십은 온체인 사용자 경험을 재정의하고자 하는 양 팀의 동일한 목표에서 시작되었습니다. 로건 야스트렘스키⁷ 팟캐스트에서 블루핀 창립자의 이야기를 확인하실 수 있습니다.



[블루핀 로고 이미지]

¹ Orderbook

² On-chain

³ Polychain

⁴ SIG

⁵ Breven Howard Digital

⁶ Tower Research

⁷ Logan Jastremski

비즈니스 모델

스왑⁸

스왑은 블루핀과 같은 탈중앙화 거래소(DEX⁹)의 핵심 기능입니다. 스왑이란 사용자가 오더북이 아니라(기존 거래소에서처럼) 유동성 풀을 통해 직접 한 토큰을 다른 토큰으로 바꾸는 과정입니다. 스왑 시 소량의 트랜잭션¹⁰ 수수료가 공제되어 풀에 토큰을 공급하는 유동성 공급자¹¹에게 돌아가게 됩니다.

블루핀의 스왑은 오더북 모델처럼 순차적으로 주문을 처리하지 않고 집중 유동성 풀을 활용합니다. 블루핀에서는 풀에 설정된 가격에서 즉시 거래가 이루어지며, 유동성 공급자는 공을 들여 주문을 관리할 필요 없이 공급한 유동성에 따라 수수료를 수취할 수 있습니다. 또한 블루핀 집중 유동성 풀의 유동성 공급자는 포지션을 종료하지 않고도(유동성을 인출하지 않고도) 축적한 수수료와 보상을 청구할 수 있습니다.

블루핀은 효율성을 고려하여 토큰 스왑을 위해 집중 유동성 마켓 메이킹(CLMM)¹² 모델을 채택했습니다.

- **최저 슬리피지¹³:** 블루핀의 집중 유동성 마켓 메이킹 설계는 대규모 스왑 발생으로 인한 가격 영향까지 완화합니다.
- **실시간 가격 책정:** 정확한 가격을 제시받아 스왑을 진행합니다.
- **다양한 토큰 쌍:** 여러 종류의 토큰 쌍을 제공합니다.

스왑 절차는 아래와 같습니다.

1. 토큰 목록에서 스왑할 토큰을 선택합니다.
2. 스왑을 원하는 수량을 입력합니다.

⁸ Swap

⁹ Decentralized Exchange

¹⁰ Transaction

¹¹ Liquidity provider (LP)

¹² Concentrated Liquidity Market Making

¹³ Slippage

3. 제시되는 가격과 슬리피지 비율, 수령하게 될 최소 수량을 확인한 후 스왑을 진행합니다.
4. ‘스왑’ 버튼을 눌러 지갑에서 스왑을 확정합니다.
5. 전체적인 스왑 안내는 docs 내 Swapping에서 확인할 수 있습니다.

기능 관련 개념

- **스왑 수수료**

블루핀의 모든 스왑에서 발생하는 수수료는 유동성 공급 보상으로서 유동성 공급자에게 직접 제공됩니다. 다만 블루핀의 집중 유동성 풀에서는 활성 가격 범위 내 유동성에 한해 수수료가 제공됩니다. 풀의 가격이 특정 가격 범위 밖으로 이탈하는 경우 해당 범위 내 유동성은 비활성화되며 활성 가격 범위에 다시 속할 때까지 일시적으로 수수료를 획득할 수 없게 됩니다. 수수료는 각각 축적되며, 유동성 공급자는 유동성을 인출할 필요 없이 취득한 수수료를 언제든지 청구할 수 있습니다. 이 같은 설정을 통해 유동성이 활발하게 사용되는 구간을 기준으로 하여 공정하게 수수료를 분배할 수 있습니다.

- **가격 영향**

가격 영향은 풀 내 토큰 가격에 스왑이 미치는 영향을 의미합니다. 블루핀 등의 DEX에서는 풀의 잔고에 따라 토큰 가격이 변합니다. 대규모 스왑은 풀의 잔고를 크게 변동시킬 수 있기 때문에 상당한 가격 영향으로 이어지며, 특히 유동성이 적은 풀의 경우 더욱 큰 영향을 받게 됩니다. 특정 가격 범위에 유동성이 풍부하다면 스왑으로 인한 가격 영향이 낮아지기 때문에 최소한의 가격 변동을 바탕으로 원활하게 거래를 진행할 수 있습니다.

- **슬리피지**

슬리피지는 스왑 예상 가격과 실제 체결 가격 간의 차이를 말합니다. DEX 내 토큰 가격은 트랜잭션이 처리되는 짧은 순간에도 변하기 때문에 최종가가 달라질 수 있습니다. 블루핀은 과도한 슬리피지로부터 사용자를 보호하기 위해 사용자가 ‘슬리피지 허용 범위¹⁴’를 설정할 수 있도록 합니다. 슬리피지 허용 범위를 통해 사용자가 감안할 의향이 있는 최대 가격 이탈 범위를 정합니다. 슬리피지가 설정한 허용 범위를 초과하는 경우 트랜잭션이 이루어지지 않기 때문에 사용자는 예기치 못한 가격 변동으로부터 보호받을 수 있습니다.

¹⁴ Slippage tolerance

유동성 풀

유동성 풀은 블루핀 집중 유동성 마켓 메이킹 모델의 핵심입니다. 블루핀의 유동성 풀에서 사용자는 토큰 쌍(SUI/유에스디코인(USDC) 등)을 공급하여 탈중앙화 방식의 토큰 스왑을 가능케 합니다. 사용자(유동성 공급자)는 풀에 유동성을 공급함으로써 스왑이 원활히 이루어지도록 보장하고 그 과정에서 트랜잭션 수수료를 수취합니다(풀 내 유동성 지분에 비례).

블루핀 집중 유동성 마켓 메이킹 풀의 유동성 공급자가 되면 수수료와 보상을 획득할 수 있습니다.

- **집중 유동성:** 특정 가격 범위에 유동성을 제공함으로써 자본 효율성을 극대화합니다.
- **수수료 수취:** 가격 범위 내 활성 유동성 비율에 따라 수수료를 획득합니다.
- **보상 프로그램:** 유동성 채굴 프로그램에 참여하여 블루핀(BLUE) 및 수이(SUI)로 추가 보상을 획득할 수 있습니다.

유동성 공급 절차는 아래와 같습니다.

1. ‘집중 풀’ 항목에서 유동성을 공급하고자 하는 토큰 쌍을 선택합니다.
2. 최대·최소 가격을 조정하여 가격 범위를 설정합니다.
3. 예치할 토큰 수량을 입력합니다.
4. 트랜잭션 세부 사항(슬리피지 비율, 수령하게 될 최소 수량 등)을 확인하고 지갑을 통해 확정합니다.
5. 전체적인 유동성 공급 안내는 docs 내 adding liquidity에서 확인할 수 있습니다.

기능 관련 개념

- **집중 유동성**

기존의 자동화 마켓 메이커(AMM)¹⁵와 달리 블루핀 내 유동성 공급자는 모든 가격 범위(0,∞)가 아니라 특정 범위에 유동성을 ‘집중’시킵니다. 집중 유동성 방식은 가격 변동 폭이 좁은 스테이블 코인¹⁶ 쌍에 특히나 유용합니다. 선택된 가격 범위에 예치된 유동성만이 거래에 적극적으로 활용되는 점을 고려하여 유동성 공급자는 해당 가격대에 유동성을 정밀 공급함으로써 획득 가능한 수수료를 극대화할 수 있습니다. 또한 같은 풀에 다양한 가격 범위의 포지션들을 개시하여 시장 상황에 따라 더욱 정교한 투자 전략을 펼칠 수 있습니다.

¹⁵ Automated Market Maker

¹⁶ Stablecoin

- **활성 유동성**

활성 유동성은 거래 가격 범위에 예치되어 있는 유동성을 뜻합니다. 토큰 쌍의 가격이 유동성 공급 포지션의 설정 범위에서 벗어나게 되면 유동성은 비활성화 상태가 되고 설정 범위에 재진입하게 되기 전까지 수수료를 획득할 수 없습니다. 활성·비활성 시스템을 활용하여 유동성 공급자는 거래 발생을 예상하는 가격 범위에 전략적으로 자산을 예치하여 수수료 획득 기회를 높일 수 있습니다.

- **수수료 등급**

블루핀은 여러 수수료 등급(0.01%, 0.10%, 0.20% 등)을 운영하여 프로토콜 내에 동일한 토큰 쌍이지만 수수료가 다른 풀들을 제공합니다. 이러한 유연성은 효율적인 유동성 공급을 촉진하기 때문에 유동성 공급자와 투자자 모두에게 이점으로 작용합니다. 예컨대 변동성이 낮고 유동성이 많은 스테이블 코인 쌍은 가장 낮은 비율의 수수료가 적용될 가능성이 있는 반면, 변동성이 높거나 유동성이 적은 토큰 쌍은 추가 위험을 부담하는 유동성 공급자에게 제공할 보상을 위해 높은 비율의 수수료가 적용될 수 있습니다.

- **가격 틱¹⁷**

블루핀의 집중 유동성 마켓 메이킹 모델에서는 가격이 일정 단위, 즉 ‘틱’으로 나뉩니다. 틱은 낮은 비율의 가격 변동 구간(0.01%)으로서 유동성 포지션의 변동 범위를 나누는 역할을 합니다. 가격 틱이 늘어나거나 줄어들게 되면 스마트 컨트랙트¹⁸가 변경된 틱에 따라 유동성을 활성화시킵니다. 틱이 낮을수록 가격 영향이 완화되기 때문에 스테이블 코인 등 높은 가격 정밀도를 요하는 토큰 쌍의 경우에는 틱 조정을 통해 더욱 이점을 취할 수 있습니다.

- **블루핀 포지션 NFT¹⁹**

모든 집중 유동성 포지션은 포지션에 대한 소유를 증명하는 NFT(대체 불가 토큰)로 표시됩니다. 각 포지션의 NFT에는 풀 주소, 가격 틱 상한 및 하한, 유동성 규모 등 유동성 포지션 관련 세부 사항이 저장되어 있습니다. 포지션 NFT는 포지션으로 발생하는 수수료 및 보상을 청구하는 데에 필요하며 포지션 종료 시 소각됩니다.

- **활성 유동성 기반 보상 모델**

블루핀은 활성 유동성 기반의 보상 메커니즘을 활용하여 풀 내에서 유동성이 활성화된(설정된 가격 범위 내에 있는) 포지션이 차지하는 비율을 기준으로 유동성 공급 보상을 지급합니다. 이러한 메커니즘으로 인해 유동성 공급자는 가장

¹⁷ Tick

¹⁸ Smart contract

¹⁹ Non-fungible token

빈번하게 거래가 이루어지는 가격 범위에 유동성을 적극적으로 제공하고 그에 대한 보상을 지급받으며, 풀의 총예치 자산이 효율적으로 활용됩니다.

- **프로토콜 수수료**

블루핀의 장기적인 성장과 트레저리²⁰를 지원하기 위한 소량의 프로토콜 수수료가 스왑에 부과됩니다. 따라서 모든 거래의 트랜잭션 수수료 중 20%가 기본적으로 프로토콜로 돌아갑니다. 프로토콜 수수료 수입을 통해 진행 중인 개발과 유지 보수, 개선 작업에 자금을 지원하여 블루핀의 장기적인 지속 가능성을 보장합니다.

토크노믹스

BLUE는 블루핀 프로토콜의 거버넌스 토큰입니다.

- 공식 컨트랙트 주소: **0xe1b45a0e641b9955a20aa0ad1c1f4ad86aad8afb07296d4085e349a50e90bdca**
- 총발행량: 1,000,000,000 BLUE
- 토큰 분배 일정: 블루핀 토크노믹스 웹사이트에서 토큰 분배 관련 상세 정보를 확인할 수 있습니다.

토큰 분배 및 유통 일정

예정된 토큰 생성 이벤트²¹와 초기 BLUE 분배는 탈중앙화 거버넌스 모델을 실현하기 위한 중요한 단계입니다. 블루핀은 사용자, 기여자, 이해관계자 간 분배되는 인센티브를 조정하여 장기적인 생태계 성장 및 플랫폼의 완전성을 보장할 수 있도록 전략을 수립했습니다.

- **토큰 티커:** BLUE
- **최대 발행량:** 1,000,000,000 BLUE
- **초기 유통량:** 150,385,000 BLUE

²⁰ Treasury

²¹ Token generation event (TGE)

- **베스팅²²**

- 투자자 & 팀 할당분: 3년간 베스팅. 토큰 생성 이벤트 이후 1년 락업²³.
- 생태계 & 커뮤니티 할당분: 5년간 베스팅. 출시 인센티브, 유동성 예비분, 거래지원 할당분은 토큰 출시에 맞춰 사용 가능한 상태가 됨.

BLUE 주요 분배 항목

- **52.0% - 생태계 성장: 5년 후 전량 언락²⁴**

생태계 성장 할당분은 생태계의 장기적인 성장을 지원하고 플랫폼의 사용자 및 지지자에게 보상을 제공하기 위해 사용됩니다.

- **사용자 인센티브 - 32.5%: 5년간 베스팅**

블루핀 에어드랍을 위한 19.68%는 초기 포인트 보유자 및 신규 사용자에게 지급됩니다. 에어드랍 할당분 중 일정 수량은 토큰 생성 이벤트 시 이용 가능한 상태가 되며, 잔량은 몇 개월에 걸쳐 언락됩니다. 미청구 수량은 블루핀 트레저리로 반환됩니다. 블루핀 에어드랍과 관련해서는 따로 블로그에 공지하도록 하겠습니다.

토큰 출시 이후 제공할 인센티브를 위한 12.82%는 거래, 유동성 공급, 향후 성장 촉진 프로그램에 보상을 제공하기 위해 사용됩니다.

- **프로토콜 개발 - 8.5%: 토큰 생성 이벤트 시 1/3 언락, 2/3 2년간 베스팅**

프로토콜 개발 할당분은 블루핀 재단의 예비 보유 수량으로 할당됩니다. 우선순위 계획에는 오픈블록 랩스²⁵, 카오스 랩스²⁶ 등 서비스 제공자와의 계약, 거래소 거래지원, 다오²⁷ 및 커뮤니티와의 전략적 파트너십, 프로토콜 보안 유지, 유동성 공급, 보험 기금 출자, 운영 비용 총당 등이 포함됩니다. 토큰 생성 이벤트 시 언락되는 토큰은 주로 거래소 거래지원 및 런치 풀²⁸을 위해 활용됩니다.

²² Vesting

²³ Lockup

²⁴ Unlock

²⁵ OpenBlock Labs

²⁶ Chaos Labs

²⁷ DAO (Decentralized Autonomous Organization)

²⁸ Launch pool

- **트레저리 - 6.5%: 3개월 클리프²⁹, 3년간 베스팅**

블루핀의 다오가 관리하는 트레저리 할당분은 블루핀의 목표와 우선순위를 고려하여 커뮤니티가 분배 및 사용할 수 있습니다. 트레저리 할당분은 재정의 핵심으로서 블루핀의 장기적인 지속 가능성과 확장성을 보장합니다. 토큰 생성 이벤트 이후 3개월의 클리프가 적용되며 총 3년에 걸쳐 선형 언락됩니다.

- **유동성 예비분 - 4.5%: 토큰 생성 이벤트 시 언락**

유동성 예비분은 토큰 생성 이벤트 시 유동성을 위해 따로 예비했습니다. 해당 할당분 중 2%는 마켓 메이커에게 제공되어 중앙화 거래소(CEX)³⁰ 내 호가 제시를 위해 활용되고, 약 2.5%는 DEX 및 크로스체인 유동성을 위해 활용됩니다. 할당분 전량이 토큰 생성 이벤트 시 언락되어 유통량으로 편입됩니다.

- **28.0% - 전략적 파트너십: 3년간 베스팅, 1년 클리프 이후 2년간 선형 언락**

전략적 파트너십 할당분은 어드바이저와 프라이빗 세일 투자자에게 분배됩니다. 주요 벤처 캐피털과 양적 거래 기업 등의 이해관계자의 장기적인 성공은 블루핀의 성공과 연관되어 있습니다. 토큰 출시 시 언락되는 수량은 없으며, 토큰 생성 이벤트 후 1년이 지나고 난 뒤 2년에 걸쳐 선형 언락됩니다.

- **20.0% - 핵심 기여자: 3년간 베스팅, 1년 클리프 이후 2년간 선형 언락**

핵심 기여자 할당분은 블루핀 프로토콜의 엔지니어링, 인프라, 보안, 발전, 운영을 지원해온 핵심 기여자를 위한 토큰입니다. 토큰 출시 시 언락되는 수량은 없으며, 토큰 생성 이벤트 후 1년이 지나고 난 뒤 2년에 걸쳐 선형 언락됩니다.

²⁹ Cliff

³⁰ Centralized Exchange

로드맵

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

- 홈페이지 <https://bluefin.io/>
- 블로그 <https://bluefin.io/blog>
- X(구 트위터) <https://x.com/bluefinapp>

*상기 링크는 작성일 기준으로 유효한 링크이며 변경될 가능성이 있습니다.