



폰즈(PONS)

주요내용설명서(국문백서)
Korean White Paper

2026년 10월 8일

Disclaimer

본 번역본은 2026년 10월 8일 기준의 폰즈(Pons) 기술 문서의 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

폰즈(Pons) v1

폰즈는 로빈후드 체인¹ 상에 토큰을 출시하고 거래할 수 있는 플랫폼입니다. 사용자는 폰즈에서 출시되는 토큰들과 토큰의 세부 내용을 자세히 살펴보면서 자신의 지갑으로 직접 거래를 진행할 수 있습니다. 폰즈는 절대 사용자의 자산을 플랫폼 차원에서 보관하지 않습니다. 모든 토큰 출시 및 거래 관련 트랜잭션²을 진행할 때에는 지갑을 통한 사용자의 승인이 항상 필요합니다.

주요 정보

- 토큰명 및 티커는 모방될 수 있으니 항상 토큰 주소를 확인하시기 바랍니다.
- 토큰별로 활성화된 거래 풀을 통해 가격이 형성됩니다.
- 토큰의 가격이 변화하거나, 유동성이 감소하고, 모든 가치가 소실될 수 있습니다.

폰즈 v2

폰즈 v2는 토큰 출시 프로토콜입니다. 토큰 생성자가 토큰을 배포하면 다른 참여자들은 본딩 커브³를 통해 해당 토큰을 구매할 수 있습니다. 본딩 커브에서 토큰이 전량 판매되면 ‘졸업⁴’ 후 유니스왑 v4 풀로 전환되며 유동성이 영구 락업⁵ 됩니다. 모든 트랜잭션에는 사용자 지갑에 의한 서명이 필요하고, 폰즈는 사용자의 토큰 또는 자산을 절대 수탁하지 않습니다.

v1과의 중요한 차이는 토큰 출시가 풀 형태로 시작되지 않는다는 점입니다. v2에서는 본딩 커브에 전체 발행량이 포함된 채로 토큰이 출시됩니다. 풀은 본딩 커브에 자산이 누적되어 졸업 단계를 달성하는 경우에만 생성됩니다. 이를

¹ Robinhood Chain

² Transaction

³ Bonding curve

⁴ Graduation

⁵ Lockup

통해 토큰 출시 시점의 유동성 문제가 해결되는데, 본딩 커브 개시 전에 스나이핑 공격⁶을 할 수 있는 여지가 사라지고 토큰 생성자가 따로 신경 써서 마이그레이션⁷ 작업을 진행하지 않아도 되기 때문입니다.

따라서 출시되는 토큰은 처음에는 본딩 커브에서, 이후에는 일반적인 유니스왑 풀에서 분리되어 거래됩니다. 본딩 커브에서 풀로 전환될 때 사용자가 취해야 할 조치는 아무것도 없으며, 사용자가 보유한 토큰에는 어떠한 변화도 일어나지 않습니다. 사용자의 지갑에 보관 중인 토큰은 그대로 유지됩니다.

토큰의 가격은 꼭 이더리움(ETH)으로 책정하지 않아도 됩니다. 거래 쌍 자산으로 다른 자산을 활용할 수 있으며, 그럴 경우 해당 자산이 출시되는 토큰의 전체 사용 주기 동안 화폐 역할을 하면서 토큰 거래와 토큰 생성자 보상 지급 등으로 사용됩니다.

비즈니스 모델

폰즈 v1

토큰 출시 방식

트랜잭션 한 번으로 토큰과 해당 토큰의 거래 풀을 배포함으로써 토큰을 출시할 수 있습니다. 풀의 유동성은 자동으로 락업됩니다. 토큰 생성자는 토큰을 생성할 때 토큰명, 티커, 이미지, 설명, 링크 및 수수료 지갑을 설정합니다.

모든 토큰은 자체 풀 내에서 WETH로 거래됩니다. 본딩 커브가 따로 존재하지 않으며 추후 마이그레이션이 발생하지도 않습니다. 토큰이 출시되는 순간부터 동일한 풀에서 토큰 매매가 이루어지게 됩니다.

- 생성: 토큰 발행량이 고정된 채로 발행되며, 토큰 발행을 발생시키는 트랜잭션과 동일한 트랜잭션을 통해 WETH 풀 또한 활성화됩니다.
- 거래: 락업된 풀에서 토큰이 WETH로 거래되며, 토큰 매매가 이루어지면서 가격이 변화합니다.
- 졸업: 충분한 수량의 WETH가 누적되면 토큰이 졸업 상태가 되고, 이후 동일한 풀에서 거래가 이어집니다.

⁶ Sniping attack

⁷ Migration

출시되는 모든 토큰의 발행량은 10억 개로 고정되며, 풀 수수료 1%와 출시 수수료 0.0005 ETH가 부과됩니다.

토큰 출시 보호 조치: 출시 이후 첫 두 블록에서 이루어지는 토큰 매수 건에는 보호 조치가 적용됩니다. 토큰 출시가 발생한 블록에서는 토큰 생성자의 최초 매수만이 실행됩니다. 나머지 기간 동안에는 지갑당 발행량의 최대 5% 보유, 발행량의 최대 5.5% 매수 조건이 적용됩니다. 토큰 매도 및 지갑 간 전송은 제한되지 않으며, 해당 기간이 끝나면 모든 제한 사항이 해제됩니다.

거래 및 가격 결정

모든 토큰은 자체 풀 내에서 WETH로 거래됩니다. 표시되는 가격은 풀에서 거래되는 토큰의 실시간 가격이며, 거래가 이루어질 때마다 가격이 변화합니다. 사용자가 실제로 수령하게 되는 토큰 수량은 사용자가 요청한 호가와 다소 상이할 수 있습니다. 슬리피지⁸를 설정하여 허용 가능한 가격차를 지정하는 것이 가능합니다.

졸업

토큰 풀에 누적된 WETH 수량이 일정 기준에 도달하면 해당 토큰은 졸업 상태가 됩니다. 기본으로 설정된 기준치는 4.2 ETH이고, 진행 상태 바를 통해 토큰이 얼마나 졸업에 가까워졌는지 확인할 수 있습니다.

토큰의 졸업은 풀의 WETH 수량이 기준치에 도달했을 때에 한해 확정됩니다. 졸업은 토큰의 품질을 나타내지 않으며 추후 유동성, 가격 및 자금 회수를 보장하지 않습니다.

토큰이 졸업 상태가 된 후에도 동일한 풀에서 거래가 계속 진행됩니다. 아무것도 이전되지 않습니다.

프로토콜 수익

프로토콜 수수료의 80%를 활용하여 자동화된 시간 가중 평균 가격⁹ 방식을 통해 토큰 매입을 직접 진행합니다. 토큰 매입에 활용되는 프로토콜 수수료 비율은 아직까지 변경 불가능한 것은 아니나 추후 업데이트를 통해 변경 불가능해지고, 탈중앙화 및 자동 방식으로 토큰 매입이 진행될 예정입니다. 남은 20%는 인프라 비용 총당 및 폰즈 팀 확장을 위해 사용됩니다.

- 토큰 매입: 프로토콜 수수료의 80%, 자동화된 시간 가중 평균 가격 방식을 통해 실행
- 프로젝트 운영: 프로토콜 수수료의 20%, 인프라 및 팀을 위해 사용

⁸ Slippage

⁹ Time-weighted average price (TWAP)

CTO(커뮤니티 인수)¹⁰

토큰의 원 생성자가 토큰 운영을 중단하게 될 경우 커뮤니티에서 토큰을 인수할 수 있습니다. CTO를 통해 토큰의 소셜 인터페이스와 생성자 수수료 보상(해당하는 경우)이 커뮤니티로 이전됩니다.

폰즈 CTO 신청 양식을 통해 토큰 인수가 요청되면 팀에서 요청을 검토합니다. 토큰을 원 생성자가 방치하고 있는 점이 분명하고 활성화된 커뮤니티에서 토큰 생성자 수수료 수취 권한을 요청하는 경우에 한해 인수를 신청하시기 바랍니다.

CTO는 토큰과 토큰 풀, 락업된 유동성에 영향을 끼치지 않습니다. 토큰 생성자 보상 지갑과 생성자가 관리하는 인터페이스만 변경됩니다. 인수 승인은 운영 절차의 일환으로 이루어지며 토큰 컨트랙트에 설정된 권한으로부터 영향을 받습니다. 단, 인수 승인은 토큰의 안전성 혹은 가치에 대한 보증이나 진술에 해당하지 않음에 유념하시기 바랍니다.

절대 개인 키¹¹나 복구 문구¹²를 타인과 공유하지 마시기 바랍니다. 폰즈는 인수 절차 진행을 이유로 사용자에게 자산을 결코 요구하지 않습니다.

위험 사항 고지

폰즈를 통해 출시되는 토큰은 사용자에게 의해 생성되며 실험적인 성격을 띕니다. 트랜잭션 서명 전에 토큰 주소와 토큰 생성자, 유동성, 보유자 집중도, 트랜잭션 정보를 꼼꼼히 살펴보시기 바랍니다.

- 토큰 가격이 급변하고, 유동성이 충분치 않을 수 있습니다.
- 토큰명과 이미지가 유사하지만 연관성이 없는 토큰일 수 있습니다.
- 스마트 컨트랙트¹³, 지갑, RPC(원격 프로시저 호출)¹⁴ 및 인덱서¹⁵의 작동이 실패할 수 있습니다.
- 표시된 가격은 추정치이며 실제 체결 가격을 보장하지 않습니다.

폰즈는 인터페이스일 뿐이며 투자를 권유하거나 토큰의 품질을 대변하지 않습니다.

¹⁰ Community takeover

¹¹ Private key

¹² Seed phrase

¹³ Smart contract

¹⁴ Remote procedure call

¹⁵ Indexer

폰즈 v2

토큰 출시 흐름

출시되는 모든 토큰은 아래와 같은 4단계 절차를 동일하게 따릅니다. 토큰 생성자가 중도에 다른 방식을 취할 수는 없습니다.

- **생성:** 토큰 생성자는 토큰명과 티커, 이미지, 설명, 링크를 설정하고 출시 수수료를 지불합니다. 토큰의 전체 발행량은 본딩 커브에 바로 발행됩니다. 거래가 개시되기 전에는 토큰 생성자를 비롯하여 어느 누구도 토큰을 따로 확보해 놓을 수 없습니다.
- **본딩 커브를 통한 거래:** 누구나 토큰을 거래할 수 있습니다. 토큰 가격은 토큰이 매수되면 상승하고 매도되면 하락합니다. 사용자는 언제든지 본딩 커브에 토큰을 다시 매도할 수 있습니다. 또한 토큰 생성자가 유동성을 추가할 때까지 기다리지 않아도 됩니다.
- **졸업:** 토큰이 전량 판매되면 본딩 커브가 종료됩니다. 누적된 모든 자산은 풀을 생성하는 데 사용되며, 이때 풀 생성을 위해 따로 비축해두었던 토큰 또한 함께 사용됩니다.
- **풀:** 유니스왑 풀이 생성되고 유동성이 풀에 영구적으로 락업됩니다. 유니스왑 풀에서 거래가 재개되며, 이후에는 유니스왑 내 여타의 토큰들처럼 토큰이 운영됩니다.

토큰 매수를 통해 본딩 커브가 종료됨과 동시에 자동적으로 졸업이 발생합니다. 모종의 이유로 졸업이 자동으로 이루어지지 않을 경우 토큰 생성자나 폰즈가 개입해야 할 필요 없이 누구나 이후 단계를 진행할 수 있습니다. 토큰 생성자가 출시한 토큰에 대한 흥미를 잃었다고 해서 해당 토큰이 방치되는 일은 없습니다.

본딩 커브

본딩 커브는 토큰 자동 판매기와도 같습니다. 토큰이 출시되는 순간부터 토큰 발행량 전체가 본딩 커브에 보관되며, 사용자는 본딩 커브를 통해 언제든지 토큰을 매매할 수 있습니다. 토큰 가격은 특정 사용자에 의해 설정되는 것이 아니라 토큰의 판매량에 따라 결정됩니다.

가격은 매수량이 많을수록 상승하고 매도량이 많을수록 하락합니다. 본딩 커브를 통해 언제나 거래가 가능하기 때문에 사용자는 자신과 반대 포지션을 취할 거래 상대방을 기다리지 않아도 됩니다.

토큰이 전량 판매된 이후에는 본딩 커브에 토큰을 매도할 수 없습니다. 해당 시점에는 풀 생성을 위한 비축 수량만이 남게 되며, 이후 누군가가 토큰을 매도하면 풀로 전환되게 됩니다. 토큰이 졸업 상태가 되면 풀에서 매도가 재개되며, 이는 보통 본딩 커브를 종료시킨 트랜잭션에 의해 같이 이루어집니다.

모든 토큰은 0이 아니라 설정된 시작가에서 거래가 시작되기 때문에 최초 매수자라고 해서 토큰을 거저 취할 수는 없습니다. 매수량이 많으면 토큰 가격이 그만큼 많이 변동하므로 대량 주문 시 요청한 호가보다 불리한 가격을 제시받을 수도 있습니다. 참고로 이 같은 현상은 유동성이 한정된 모든 거래소에서 동일하게 발생합니다.

수수료는 출시된 토큰 자체가 아닌 해당 토큰의 가격을 책정하는 자산으로 부과됩니다. 토큰 매수 시에는 지불하는 자산에, 매도 시에는 수령하는 자산에 수수료가 부과됩니다. 출시된 토큰으로는 결코 수수료가 발생하지 않습니다.

졸업

본딩 커브에서 거래되던 토큰이 졸업을 하게 되면 일반 유니스왑 풀로 이전됩니다. 졸업은 본딩 커브 내 토큰이 전량 판매되었을 때 발생합니다. 토큰 발행량 전체가 본딩 커브에서 판매되는 것은 아닙니다. 초기에 일정량이 따로 비축되어 추후 풀에서 유동성으로 활용됩니다. 초기 비축분은 토큰 출시 시점에 결정되며 이후에는 어느 누구도 변경할 수 없습니다. 따라서 토큰 생성자가 유동성 비축분의 규모를 결정하거나, 결정된 규모보다 적은 유동성을 공급할 수 있는 경우는 없습니다.

유동성 비율이 고정되어 있으므로, 같은 설정을 적용받는 폰즈의 모든 토큰은 졸업 이후 모두 동일한 가격에 동일한 규모의 풀이 형성됩니다. 본딩 커브의 물량이 대규모 매수 한 번으로 소진되든, 소규모 매수 여러 번으로 소진되든 이는 풀 생성과 무관합니다. 따라서 사용자는 풀이 어떻게 형성될지 미리 계산해볼 수 있으며, 풀은 언제나 사용자가 예상한 대로 형성됩니다.

사용자의 매수 규모가 본딩 커브 잔량보다 크더라도 매수 주문이 거부되지 않습니다. 사용자는 남은 수량을 매수하게 되며 실제로 매수한 수량에 대해서만 비용을 지불하면 됩니다. 남은 자산은 동일한 트랜잭션을 통해 사용자에게 반환됩니다. 이러한 부분이 중요한 이유는, 그렇지 않을 경우 누군가 소량의 매수 주문을 먼저 실행하여 해당 주문의 체결을 가로막을 수 있기 때문입니다. 불리한 가격을 고려한 보호 장치 또한 적용됩니다. 요청한 수량보다 적은 수량이 매수될 수는 있으나, 허용한 것보다 불리한 가격으로 체결되지는 않습니다.

거래 쌍 맞춤 설정

출시되는 토큰 대부분은 ETH로 가격이 책정되지만 꼭 ETH여야 하는 것은 아닙니다. 승인된 토큰이라면 출시 토큰의 거래 쌍 자산으로 활용할 수 있습니다. 그럴 경우 해당 자산은 출시 토큰의 전체 사용 주기 동안 토큰의 화폐와 같은 역할을 하게 됩니다.

예를 들어 한 토큰의 거래 쌍 자산이 토큰화 주식이라면 토큰 매매, 졸업 기준치 산정, 유니스왑 풀 가격 책정, 토큰 생성자 보상 등에 토큰화 주식이 활용되게 됩니다. 이처럼 토큰의 가치를 결정하는 데 ETH가 아닌 토큰화 주식이 사용되며, 설정된 이후에는 거래 쌍 자산을 전환할 수 없습니다.

- **거래 쌍 맞춤 설정 시 변동 사항**

토큰 매수 시 ETH가 아닌 설정된 거래 쌍 자산으로 거래되며, 토큰 매도 시 해당 자산을 다시 돌려받게 됩니다. 사용자의 지갑에서 우선적으로 해당 자산에 대한 승인을 요청할 수 있는데, 이는 ERC-20¹⁶ 토큰 사용에 따른 표준적인 추가 절차입니다. 사용자는 토큰 매수 전 거래 쌍 자산을 보유하고 있어야 합니다.

요청한 수량에 대한 가격은 ETH나 달러가 아닌 설정된 거래 쌍 자산으로 표시됩니다. 예를 들어 현재 거래 쌍 자산 0.5개인 토큰의 가격이 추후 거래 쌍 자산 대비 상승할 수 있으나, 거래 쌍 자산의 가치가 하락하여 달러로 환산한 토큰의 가치가 결론적으로 하락할 수도 있습니다. 따라서 두 수치 모두 확인하시기 바랍니다.

토큰 생성 시 선택한 거래 쌍 자산은 고정되며 이후 다른 자산으로 변경할 수 없습니다. 수수료 또한 선택한 자산으로 지급됩니다.

- **거래 쌍 설정 가능 토큰**

폰즈 팀이 명확하게 승인한 자산에 한해 거래 쌍 자산으로 활용할 수 있습니다. 아무나 토큰을 승인할 수 없기 때문에 토큰 생성자가 스스로 발행한 무가치한 토큰을 거래 쌍 자산으로 활용하여 가격을 조작하는 것은 불가능합니다.

거래 쌍 자산 승인은 해당 자산이 거래 쌍 자산으로 활용되기에 적합하다는 판단일 뿐 해당 자산에 대한 지지나 보증을 의미하지 않습니다. 폰즈는 언제든지 특정 자산이 출시되는 토큰의 거래 쌍 자산으로 활용되는 것을 제한할 수 있습니다. 그 경우 이미 해당 자산을 거래 쌍 자산으로 활용하고 있는 토큰에는 영향이 미치지 않습니다.

¹⁶ Ethereum Request for Comment-20

- **위험 사항**

가격 책정에 ETH가 아닌 다른 자산을 활용할 경우 부수적인 위험이 따르게 됩니다. 거래 쌍으로 활용되는 자산의 가치가 하락할 경우 토큰 자체의 가치가 유지되더라도 포지션 규모가 감소할 수 있습니다. 또한 토큰의 가격이 거래 쌍 자산으로 직접 결정되고 그걸 우회할 수 있는 방법은 없기 때문에 거래 쌍 자산의 거래가 어려워지는 경우 결국 토큰의 거래 또한 어려워지게 됩니다.

졸업 기준치도 거래 쌍 자산으로 산정되므로 거래 쌍 자산은 토큰이 졸업하는 데 필요한 자금에도 영향을 미칩니다. 거래 쌍 자산의 가치가 두 배가 되면 토큰의 졸업에 필요한 실질적인 자금 또한 두 배 상승하게 됩니다.

스나이핑 공격 보호

토큰은 출시 초기에 가장 취약합니다. 신규 본딩 커브 개선을 주시하는 봇¹⁷이 가장 먼저 토큰을 매수한 다음 1분 후 다른 사용자들에게 되팔 수 있습니다. 이 같은 가능성을 고려해 출시되는 모든 토큰에는 매수 시 일종의 세금이 부과됩니다. 세금은 토큰을 맨 처음 매수할 필요가 없다고 느껴질 만큼 높게 설정되며 이후 몇 초 안에 0으로 하락하게 됩니다.

매수 시 세금은 99%부터 시작하여 첫 5초 동안 0까지 급격히 하락하며, 시작 시점에 가장 빠르게 하락합니다 1초 시점에 약 25%, 2초 시점에 약 3%에 도달하는데, 이러한 장치를 통해 출시 시점에 토큰을 매수해도 이익을 볼 수 없게 하면서도 일반적인 사용자가 출시 이후 빠르게 토큰을 매수할 수 있는 환경을 조성합니다. 세금은 매수에만 적용되며 매도 시에는 발생하지 않습니다.

누적되는 세금은 소각되지 않고 토큰 거래 수수료와 합산되어 동일한 방식으로 분배됩니다. 즉, 스나이퍼가 손에 넣지 못한 가치는 사라지는 것이 아니라 토큰으로 환원되게 됩니다. 모든 토큰에는 생성 시점에 이 같은 조건이 적용되고, 이후 해당 조건은 변경되지 않습니다.

토큰 생성자는 자신이 출시한 토큰에 대해서 스나이핑 세금을 적용받지 않습니다. 출시 주소와 토큰 생성자 수수료 주소 또한 자동으로 제외되며, 여러 지갑을 통해 초기 대량 매수를 실행하는 팀을 고려하여 토큰 생성자는 토큰 생성 시 주소를 추가적으로 지정할 수도 있습니다. 세금 면제 주소는 토큰 생성 시점에 고정되며 이후 추가하는 것은 불가능합니다.

¹⁷ Bot

호가 설정 시: 본딩 커브의 수학적 메커니즘에 의해서 세금 감소 기간 동안에 매수 주문을 통해 얻을 수 있는 토큰이 과대하게 표시될 수 있습니다. 따라서 본딩 커브의 `currentSnipeTaxBps(recipient)` 함수를 확인하여 적용하시기 바랍니다. 그렇지 않으면 호가와 실제 체결가가 일치하지 않을 수 있습니다. 해당 함수는 토큰의 전송자가 아니라 수신자에 초점이 맞춰져 있기 때문에 라우터¹⁸는 수신자의 지갑을 확인해야 합니다. 세금 부과 기간이 종료되면 0 값을 반환하므로 거의 대부분의 거래에 대해서 0 값이 반환된다고 할 수 있습니다.

수수료

폰즈에서는 토큰 거래 시 두 종류의 수수료가 부과되는데, 두 수수료를 구분해서 살펴볼 필요가 있습니다. 일반적인 거래 수수료는 출시되는 모든 토큰에 부과되며 폰즈와 토큰 생성자, 토큰 매입분으로 나뉘어 분배됩니다. 선택적으로 설정할 수 있는 토큰 생성자 세금은 토큰 생성자가 토큰 생성 시 설정할 수 있으며 전액이 생성자에게 분배됩니다.

생성자 세금은 토큰별로 다르기 때문에 토큰 거래 전 생성자 세금을 한번 확인하는 것이 좋습니다. 상한이 정해져 있어 토큰 생성자가 임의로 설정할 수 없으며, 토큰 생성 시점에 고정되기 때문에 이후 인상할 수도 없습니다. 생성자 세금이 없는 토큰에는 일반 거래 수수료만 부과됩니다.

일반 거래 수수료의 경우 폰즈로 가장 먼저 일정량이 분배됩니다. 생성자가 토큰 매입을 활성화했다면 잔여 수량 중 일부가 토큰 매입에 사용됩니다. 그런 다음에도 남은 수량은 생성자 세금과 함께 토큰 생성자에게 분배됩니다. 일반 거래 수수료 분배 비율은 토큰 생성 시 설정되며 졸업 전후를 포함하여 토큰의 전체 운영 주기 동안 동일하게 유지됩니다.

수수료는 본딩 커브와 유니스왑 풀 모두 동일하게 적용됩니다. 유니스왑 풀 자체에는 수수료가 부과되지 않기 때문에, 졸업 상태의 폰즈 토큰을 거래할 경우 유니스왑 수수료 없이 폰즈 수수료만 부과됩니다.

토큰 생성자 보상

토큰 생성자는 출시한 토큰의 가격을 결정하는 자산으로 보상을 지급받습니다. ETH로 가격이 책정되는 토큰은 ETH로, 스테이블코인¹⁹으로 책정되는 토큰은 해당하는 스테이블코인으로, 토큰화 주식으로 책정되는 토큰은 해당하는 토큰화 주식으로 보상이 지급됩니다. ETH가 아닌 자산을 가격 결정에 활용하는 경우 중간에 해당 자산을 ETH로 전환할 수는

¹⁸ Router

¹⁹ Stablecoin

없으며, 가격 결정 자산 외 자산으로는 토큰 생성자 보상이 지급되지 않습니다. 토큰 졸업 이전에는 본딩 커브의 모든 토큰 매매에 거래 쌍 자산으로 수수료가 부과되기 때문에 보상 지급 메커니즘이 간단합니다.

졸업 이후에는 추가적으로 고려해야 할 요소가 생깁니다. 스왑²⁰ 방향에 따라 수수료가 거래 쌍 자산이 아닌 출시된 토큰 자체로 부과될 수 있는 점으로 인해 보상이 두 종류로 누적되게 됩니다. 보상 지급 전에 토큰으로 누적된 보상이 풀을 통해 다시 전환되므로 결과적으로 토큰 생성자에게는 거래 쌍 자산이 지급됩니다. 가격에 지나친 영향을 주지 않도록 자산 전환 한도가 설정되어 있습니다. 합리적인 가격에 전환이 이루어질 수 없는 경우 강제로 진행하기보다는 추후 전환을 다시 시도합니다.

- **지급 방식**

누적되는 수수료는 토큰 생성자의 지갑으로 바로 이동되지 않습니다. 잔고 형태로 축적되는 수수료는 당사자가 원할 때 언제든지 출금할 수 있습니다. 자동 전송 방식을 택하지 않은 데에는 타당한 이유가 있습니다. 보상 지급이 자동으로 이루어지는 경우에 한 토큰 생성자의 지갑으로 토큰이 전송되지 않는 상황이 발생한다면 다른 사용자들이 수수료를 분배받지 못하게 될 수도 있기 때문입니다.

여러 토큰을 출시하고 그에 따라 다양한 거래 쌍 자산을 활용하는 토큰 생성자라면 거래 쌍별로 분리된 잔고를 관리하여 각각 출금을 진행할 수 있습니다. 통합 잔고는 따로 운영되지 않습니다.

토큰 매입분은 거래 쌍 자산으로 지급되지 않습니다. 토큰 매입 시 출시된 토큰 자체를 매수하기 때문에 결과적으로 해당 토큰을 수령하게 됩니다. 아래 ‘토큰 매입 및 베스팅²¹’ 항목을 참고하시기 바랍니다.

토큰 매입 및 베스팅

토큰 생성자는 자신의 수수료 중 일부를 시장에서 토큰을 매입하는 데 활용할 수 있습니다. 토큰 매입은 사용자에게 부과되는 수수료가 아닌 토큰 생성자 수수료에서 비롯되며 선택 사항입니다.

매입된 토큰은 소각되지 않고 락업된 후 5년에 걸쳐 토큰 생성자와 프로토콜에 점진적으로 분배됩니다. 다량이 일시에 지급되지 않기 때문에 많은 토큰이 갑작스럽게 시장으로 유통되는 일은 없습니다. 5년 락업은 매입 건별로 실시간 반영되므로 이전 매입 건의 락업 기간이 추후 매입 건에 적용되지는 않습니다. 다시 말해 토큰 매입을 수년간 진행해왔다고 해서 이 달에 매입한 다량의 토큰을 즉시 출금할 수 없습니다.

²⁰ Swap

²¹ Vesting

락업 기간이 종료된 토큰은 토큰 생성자와 폰즈 두 주체 중 누구나 출금을 신청할 수 있으며, 둘 중에 한 당사자만 신청을 해도 양쪽 모두에게 토큰이 지급됩니다. 따라서 토큰 생성자가 토큰에 더 이상 신경을 쓰지 않는다 해도 프로토콜은 할당분을 채길 수 있으며, 토큰 생성자 또한 누군가를 기다릴 필요 없이 언제나 자신의 할당분을 신청할 수 있습니다.

유동성이 너무 적거나 토큰 매입으로 인해 심한 가격 변동이 예상되어 매입을 적절하게 이행할 수 없는 경우 매입을 생략할 수 있으며, 그렇게 되면 토큰 매입을 위한 자금은 토큰 생성자에게 돌아가게 됩니다. 토큰 매입 계획에 차질이 생기더라도 수수료 지급이 지연되지 않습니다.

토큰 생성자 제어 권한

토큰이 활성화되면 토큰 생성자는 해당 토큰에 대한 제어 권한을 대부분 잃게 되는 것이 핵심입니다. 발행량, 가격 책정, 거래 쌍 자산, 세금, 졸업 조건 등이 토큰 생성 당시에 설정되며 이후 변경할 수 없습니다. 단, 아래의 두 요소는 조정 가능합니다.

- 수수료 수신 주소: 토큰 생성자는 수수료 수신 지갑을 변경할 수 있습니다. 변경 이후 누적되는 수수료에 한해 변경된 주소로 지급되며, 토큰 매입을 위한 수수료 할당분도 함께 이동됩니다.
- 토큰 매입 여부: 토큰 생성자는 토큰 매입 여부를 결정할 수 있습니다. 토큰 매입을 위한 자금은 토큰 생성자의 수수료에서 비롯되기 때문에 토큰 매입을 활성화할 수 있는 주체는 토큰 생성자뿐입니다. 폰즈는 비활성화 권한은 있으나 활성화할 수는 없습니다.

위 두 요소 모두 토큰 보유자에게는 영향을 미치지 않습니다. 추가 발행, 특정 지갑 동결 혹은 블랙리스트 처리, 출시 이후 세금 설정, 락업된 유동성 접근 등은 불가능합니다.

CTO

토큰 생성자가 토큰 운영에서 물러나면 해당 토큰의 커뮤니티에서 생성자 대신 토큰을 인수할 수 있습니다. CTO가 이뤄지면 토큰 생성자 수수료와 토큰 매입분이 새롭게 토큰 프로젝트를 운영하는 주체로 이전되게 됩니다.

토큰 인수로 보상 지급 대상이 변경되며 토큰 자체에는 변화가 발생하지 않습니다. 발행량, 가격 책정, 거래 쌍 자산, 락업 유동성, 세금이 그대로 유지됩니다. 토큰 인수 주체가 누구든 신규 발행, 유동성 접근, 거래 방식 변경에 대한 권한은 부여되지 않습니다. 또한 토큰 인수가 토큰 보유자가 보유한 토큰에 미치는 영향은 없습니다.

- **두 가지 인수 방법**

첫 번째 방법은 자발적 인수입니다. 운영을 포기하는 토큰 생성자가 수수료를 커뮤니티 지갑으로 직접 이전하면 곧바로 토큰 인수가 이루어지게 됩니다.

두 번째 방법은 토큰 생성자가 자취를 감추거나 지갑 접근 권한을 유실한 경우 행해집니다. 폰즈에서 새로운 인수자를 제안할 수 있으며, 이때 제안 절차는 의도적으로 천천히, 그리고 공개적으로 이루어집니다. 제안 이후 3일 동안 아무 조치도 취해지지 않으면 이후 누구나 토큰 인수를 추진할 수 있으며, 그 다음 3일 동안에도 토큰 인수가 진행되지 않으면 무산됩니다. 제안 기간 동안 폰즈는 해당 제안을 취소할 수 있습니다.

두 번째 방법의 핵심은 제안 기간입니다. 공개적으로 진행되는 제안에는 신규 지갑 및 토큰 인수 적용 일자에 대한 정보가 포함되어 있습니다. 따라서 토큰 보유자는 제안된 내용을 토큰 인수 이후가 아닌 사전에 확인할 수 있습니다. 인수 제안에 동의하지 않는 보유자들은 제안 기간 동안 토큰을 매도하거나, 단체 행동을 하거나, 해당 제안에 대한 반대 의사를 표현할 수 있습니다.

한 가지 주목해야 할 부분은 제안 기간 동안 수수료를 다른 곳으로 이전한 토큰 생성자는 인수 제안을 취소할 수 없다는 점입니다. 이렇게 설정한 이유는, 만일 토큰 생성자의 제안 취소가 가능할 경우 토큰 생성자의 지갑을 탈취한 공격자가 지갑 탈취로 인해 요청된 복구 절차를 회피할 수 있게 되기 때문입니다.

- **인수 요청**

토큰 인수는 폰즈 CTO 신청 양식을 통해 요청할 수 있으며, 인수 요청 건은 폰즈 팀에서 검토합니다. 토큰을 원 생성자가 방치하고 있는 점이 분명하고 활성화된 커뮤니티에서 토큰 인수를 원할 경우에 한해 인수를 요청하시기 바랍니다. 다만 인수 승인은 운영 절차의 일환일 뿐 해당 토큰의 안전성 혹은 가치에 대한 보증이나 진술에 해당하지 않음에 유념하시기 바랍니다.

절대 개인 키나 복구 문구를 타인과 공유하지 마시기 바랍니다. 폰즈는 인수 절차 진행을 이유로 사용자에게 자산을 결코 요구하지 않습니다.

마이그레이션

마이그레이션은 폰즈에서 출시되지 않은 토큰 중 토큰 시장이 활성화되지 않고 토큰 생성자가 사라졌으나 커뮤니티는 여전히 존재하는 토큰을 위한 절차입니다. 마이그레이션이 이루어지면 커뮤니티는 신규 폰즈 풀에서 대체 토큰을 활용할 수 있게 됩니다. 풀의 시작가는 이전 시장의 가격을 토대로 형성되고, 커뮤니티에서 예치한 이전 토큰을

판매하여 풀 생성에 필요한 자금을 마련합니다. 신규 풀을 작동시키는 인수 컨트랙트는 따로 소유자가 존재하지 않으며, 풀 자산에 대해서도 별도의 관리자가 설정되지 않습니다. 아래 항목들에는 마이그레이션 진행 방식 등 사용자들에게 필요한 정보가 제시되어 있습니다.

- **예치**

마이그레이션은 여러 에포크²²에 걸쳐 진행되는 예치 기간과 함께 시작됩니다. 이전 토큰을 예치하면 해당 에포크의 교환 비율에 따라 대체 토큰을 교환할 수 있는 권리를 획득할 수 있습니다. 첫 에포크의 교환 비율은 1:1이며, 이후 에포크의 교환 비율은 점점 낮아집니다. 따라서 빠르게 예치할수록 토큰을 많이 교환받을 수 있습니다. 교환 권리는 예치 시점에 확정되며 이후 변경되지 않습니다.

대부분의 마이그레이션에는 에포크별 예치 한도가 설정됩니다. 한도에 도달하면 해당 에포크는 즉시 종료되고 다음 에포크가 시작되며 교환 비율이 달라집니다. 수요가 많다면 에포크 기간이 조기에 종료될 수 있습니다. 마지막 에포크의 한도가 달성되면 전체 예치 기간이 종료됩니다.

예치 규모가 마이그레이션 최소 요건에 미치지 못하면 토큰을 교환할 수 없으며, 첫 에포크가 종료되기 전까지는 토큰을 매도할 수 없습니다. 첫 토큰 판매가 실제로 이루어지기 전까지는 예치한 토큰을 전량 출금할 수 있는데, 다만 한도가 충족된 에포크에 예치된 자산은 출금하는 것이 불가능합니다. 한도 충족으로 인해 해당 에포크가 종료되고 교환 비율이 달라지기 때문에 되돌릴 수 없습니다. 최소 요건 미충족 시 예치한 모든 자산이 환급되고 마이그레이션 절차가 중단됩니다.

- **토큰 판매 및 신규 풀**

에포크가 종료되면 해당 에포크에 누적된 예치 자산은 거래 건별 한도, 거래 사이의 대기 기간, 기존 토큰 시장의 시간 평균 가격을 바탕으로 설정한 최소 매도 요건 등을 고려하여 이전 토큰 시장을 통해 점진적으로 분할 매도됩니다. 누구나 토큰 판매를 요청할 수 있지만 가격을 정할 수는 없습니다. 따라서 사용자가 아닌 봇, 특히 악의적으로 프로그래밍되어 있는 봇이라 해도 저렴한 가격에 토큰을 매도하지 못합니다. 폰즈는 관리 시스템을 따로 운영하고 있기 때문에 사용자가 수동으로 토큰 판매 요청을 할 필요가 없습니다.

토큰 판매로 회수된 자산은 대체 토큰 풀 생성에 사용됩니다. 대체 토큰 풀 생성 시 토큰 판매가 이루어지기 전 이전 토큰 시장의 거래가에 맞춰 대체 토큰 풀의 가격이 설정됩니다. 첫 번째 에포크 예치 시점에 가격을 확인하며, 유동성이 없거나 거의 없는 시장의 데이터는 거부하고 마이그레이션 기준 가격과 과도하게 차이가 나는 경우 해당 가격을 채택하기보다는 대기하는 등 시세 조종을 방어합니다. 추후 에포크에서 모금된 예치

²² Epoch

자산으로 마련된 자금은 동일한 풀에서 추가적인 유동성으로 활용됩니다. 풀 발행량은 이전 토큰 시장에서 회수 가능한 수준으로 제한되며, 초과분은 추가 발행에 사용되지 않고 예치자에게 반환됩니다.

- **토큰 교환 신청**

이전 토큰을 예치한 에포크가 종료되면 토큰 교환을 신청할 수 있습니다. 사용자의 교환 권리만큼 대체 토큰이 발행되고 며칠에 걸쳐 선형 베스팅되기 때문에, 한 블록 내에서 발행량 전체가 신규 풀에 유통되지 않습니다. 토큰 판매를 통해 회수한 자금이 신규 풀에 필요한 규모를 초과할 때 초과분은 예치자에게 돌아가며, 에포크가 종료될 때마다 토큰 교환 권리에 비례하여 예치자에게 분배됩니다. 토큰 교환 신청은 일정 기간 동안 진행되며(현재 버전 기준 90일), 해당 기간 이후에는 대체 토큰 발행이 영구적으로 종료됩니다.

- **마이그레이션 실패 시**

토큰 판매를 통해 모금이 충분히 이루어지지 못하거나 기간 내에 토큰을 판매하지 못한 경우 마이그레이션이 실패하게 되는데, 이후 절차는 불안정하게 계류하는 것이 아니라 명확하게 마무리됩니다. 판매 기한이 경과하면 판매 기준을 충족하지 못한 에포크에 토큰을 예치한 모든 사용자는 토큰 판매를 통해 회수된 자산 중 자신의 할당분과 판매되지 않은 이전 토큰을 반환받습니다. 판매가 완료된 에포크에 대해서는 예치자의 토큰 교환 권리가 유지됩니다. 이전 토큰 자체가 전송이 거부되는 경우에는 보관되었다가 전송이 다시 가능해지는 시점에 절차가 재개됩니다. 따라서 이전 토큰 동결로 회수된 자산까지 묶이지는 않습니다. 마이그레이션을 통해 회수되는 가치 규모는 전적으로 이전 토큰 시장의 매수 여력에 달려 있습니다. 이전 토큰 예치는 시장에 해당 토큰을 매도한다는 의사로 간주되며, 이전 토큰을 예치했다고 해서 대체 토큰의 가격이 보장되는 것은 아닙니다.

보호 조치 및 복구

토큰이 졸업 상태가 되면 유동성은 영구 락업됩니다. 언락²³ 버튼이나 종료 후 출금이 가능해지는 대기 기간, 유동성에 접근할 수 있는 특별 지갑은 존재하지 않습니다. 토큰 생성자도, 폰즈 팀도 유동성에 접근할 수 없습니다. 졸업 시점에 남은 발행량은 해당 토큰의 풀에 락업됩니다.

²³ Unlock

이 같은 조치는 러그 풀²⁴이 십중팔구 토큰 생성자가 유동성 물량을 이동시킴으로써 발생하는 점을 고려하여 설정하게 되었습니다. 폰즈에서는 토큰이 졸업 상태에 도달하면 그럴 수 없습니다. 단순히 말뿐인 약속이 아니라, 폰즈에는 그러한 기능 자체가 존재하지 않습니다.

졸업은 총 두 단계로 나뉘어 진행되는데, 두 번째 단계가 완료되지 못하는 경우(보통 거래 쌍 자산 승인 이후 해당 자산의 특정 요소가 변동되어 발생)를 대비한 안전 장치가 마련되어 있습니다. 토큰이 7일 간 다음 단계로 넘어가지 못하는 경우 폰즈 팀에서는 누적된 자산을 방치하는 대신 반환합니다. 대기 기간 7일로 졸업을 앞둔 토큰이 방해받는 일은 결코 없습니다. 이러한 과정을 겪은 토큰은 사용자가 식별할 수 있도록 관련 표식이 영구적으로 남게 됩니다.

락업된 유동성이나 졸업 시점에 락업된 발행량, 사용자가 실수로 컨트랙트 주소에 직접 전송한 토큰 등 특정 요소들은 절대 복구할 수 없습니다.

위험 사항 고지

폰즈를 통해 출시되는 토큰은 가치가 변동하고 모든 가치를 상실할 수도 있습니다. 누구나 토큰명, 티커 이미지 등을 설정하여 토큰을 생성할 수 있으며, 기존의 프로젝트를 의도적으로 모방한 토큰이 생성될 수도 있습니다. 토큰명과 티커는 고유성을 분별하는 요소가 아니며 폰즈 팀의 검증을 거치지 않습니다.

- 항상 토큰 주소를 확인하시기 바랍니다. 토큰 주소는 모방할 수 없는 유일한 식별자입니다.
- 토큰 생성자는 토큰 생성 시 프로토콜 한도 내에서 세금을 설정할 수 있습니다. 토큰 거래 전 해당 사항을 확인하시기 바랍니다.
- 졸업은 본딩 커브의 물량이 전부 판매되었음을 의미하여 토큰의 품질을 나타내지 않습니다.
- 출시되는 토큰의 거래 쌍 자산으로 ETH가 아닌 다른 자산을 활용하는 경우 해당 토큰에 부수적인 위험이 따르게 됩니다.
- 트랜잭션은 사용자의 지갑을 통해 요청되며 되돌릴 수 없습니다.

²⁴ Rug pull

토크노믹스

레퍼런스 토큰(Reference token)

폰즈(PONS)는 졸업 상태에 도달한 토큰으로서 온체인 상태를 기반으로 인덱서나 통합 프로젝트를 검증하는 데 활용됩니다.

토큰	0x39dBED3a2bd333467115dE45665cC57F813C4571
풀	0x10CC6BD38112cAc182db90B6a71d8Bb5939526bA
출시 트랜잭션	0x1f54f25fec2d963dcb338ecb8b46a6eb123198a5c7a746d34cb2dbe78d074af8

졸업 후 동일한 풀에서 거래 중이며, 이전 버전의 팩토리²⁵ 컨트랙트를 통해 출시되었습니다.

수수료 및 소각

거래 시 폰즈에서 출시된 토큰 및 WETH로 유동성 수수료가 부과됩니다. 그 중 프로토콜에서 일정 부분을 취하며 나머지는 토큰 생성자에게 돌아가게 됩니다. 토큰 생성자는 폰즈 인터페이스를 통해 언제든지 자신의 할당분을 청구할 수 있습니다.

모든 토큰의 수수료 분배 비율은 토큰 생성 시 결정되며 이후 변경되지 않습니다. 현재 활성화된 팩토리 컨트랙트로 출시된 토큰의 경우 70/30 비율이 적용되며, 이전 버전의 팩토리를 통해 출시된 토큰에는 90/10 비율이 적용됩니다.

- 현재 팩토리를 통해 출시되는 토큰: 토큰 생성자 70%, 프로토콜 30%(블록 높이 8991118부터)
- 이전 버전 팩토리를 통해 출시되는 토큰: 토큰 생성자 90%, 프로토콜 10%(블록 높이 8600612부터)

²⁵ Factory

토큰 생성자 보상은 락업된 상태로 축적되며, 락업이 해제되면 생성자가 원하는 때에 보상을 청구할 수 있습니다. 미청구 상태로 남아 있는 보상의 경우 폰즈의 자동화 절차를 통해 토큰이 청구되어 토큰 생성자의 보상 수신 지갑으로 전송됩니다. 따라서 토큰 생성자의 직접적인 청구 여부와 상관 없이 보상이 토큰 생성자에게 지급됩니다.

프로토콜은 프로토콜 자금을 활용하여 PONS를 매입한 다음 소각 주소로 전송해 유통량에서 영구적으로 제외시킵니다. 토큰 소각은 가격 상승을 보장하지 않습니다.

- 소각 반영 시가총액: $\text{가격} \times (\text{총발행량} - \text{소각량})$

토큰 출시 방식

*PONS는 폰즈의 토큰 출시 구조를 통해 발행된 가상자산으로 아래 규칙을 동일하게 적용받습니다.

트랜잭션 한 번으로 토큰과 해당 토큰의 거래 풀을 배포함으로써 토큰을 출시할 수 있습니다. 풀의 유동성은 자동으로 락업됩니다. 토큰 생성자는 토큰을 생성할 때 토큰명, 티커, 이미지, 설명, 링크 및 수수료 지갑을 설정합니다.

- 모든 토큰은 자체 풀 내에서 WETH로 거래됩니다. 본딩 커브가 따로 존재하지 않으며 추후 마이그레이션이 발생하지도 않습니다. 토큰이 출시되는 순간부터 동일한 풀에서 토큰 매매가 이루어지게 됩니다.
- 생성: 토큰 발행량이 고정된 채로 발행되며, 토큰 발행을 발생시키는 트랜잭션과 동일한 트랜잭션을 통해 WETH 풀 또한 활성화됩니다.
- 거래: 락업된 풀에서 토큰이 WETH로 거래되며, 토큰 매매가 이루어지면서 가격이 변화합니다.
- 졸업: 충분한 수량의 WETH가 누적되면 토큰이 졸업 상태가 되고, 이후 동일한 풀에서 거래가 이어집니다.

출시되는 모든 토큰의 발행량은 10억 개로 고정되며, 풀 수수료 1%와 출시 수수료 0.0005 ETH가 부과됩니다.

토큰 출시 보호 조치: 출시 이후 첫 두 블록에서 이루어지는 토큰 매수 건에는 보호 조치가 적용됩니다. 토큰 출시가 발생한 블록에서는 토큰 생성자의 최초 매수만이 실행됩니다. 나머지 기간 동안에는 지갑당 발행량의 최대 5% 보유, 발행량의 최대 5.5% 매수 조건이 적용됩니다. 토큰 매도 및 지갑 간 전송은 제한되지 않으며, 해당 기간이 끝나면 모든 제한 사항이 해제됩니다.

로드맵

폰즈는 별도 로드맵을 공지하고 있지 않으나, X(구 트위터)를 통해 사업 현황에 대한 공지를 상시로 진행하고 있습니다.

- 홈페이지 <https://ponsfamily/launchpad>
- X(구 트위터) <https://x.com/ponsdotfamily>

*상기 링크는 작성일 기준으로 유효한 링크이며 변경될 가능성이 있습니다.