



온도 파이낸스(ONDO)

주요내용설명서(국문백서)

Korean White Paper

2026년 8월 20일

Disclaimer

본 번역본은 2026년 8월 20일 기준 온도 파이낸스(Ondo Finance) 홈페이지, 백서 중 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

온도 파이낸스(Ondo Finance)의 미션은 기관급 금융 상품과 서비스를 누구나 이용할 수 있도록 만드는 것입니다. 온도 파이낸스는 블록체인 기술이 금융상품 및 서비스의 인프라와 접근성 모두를 개선할 잠재력이 있다고 믿습니다. 또한 최선의 기술적 개선은 전통 금융(트레드파이)¹의 모범 관행과 결합되어야 한다고 생각합니다. 여기에는 투자자 보호, 보고의 투명성, 법률·규제 준수, 정교하고 안정성 있는 상품 구조화, 우수한 서비스 제공사와의 협업, 최상급 고객 서비스가 포함됩니다.

이를 실현하기 위해 온도 파이낸스는 자산운용 부문과 기술 부문을 운영합니다. 자산운용 부문은 토큰화 금융상품을 설계·출시하고 운용하며, 기술 부문은 탈중앙화 금융(디파이)² 프로토콜을 개발합니다.

온도 파이낸스가 개발한 프로토콜은 향후 온도 파이낸스의 직접 통제 없이도 독립적으로 운영될 수 있도록 설계되어 있습니다. 각 프로토콜은 온도 파이낸스와 별개인 독립 웹 도메인에서 운영되는 전용 웹앱³ 인터페이스를 보유하며, 온도 파이낸스가 통제하지 않는 별도 주체⁴에 의해 관리·운영됩니다.

비즈니스 모델

신뢰 및 보안 철칙

금융에서 신뢰와 보안은 언제나 중요합니다. 특히 가상자산에서는 이러한 이슈가 더욱 핵심적인 관심사가 됩니다. 이에 온도 파이낸스는 사용자의 자금의 안전을 지키고 신뢰를 얻기 위해 다양한 방식으로 노력하고 있으며, 그중 몇 가지 주요 내용을 아래에 강조하고자 합니다.

¹ Traditional Finance, TradFi

² Decentralized Finance, DeFi

³ Web app

⁴ Entity

기관 파트너

전통 금융에서도 특정 펀드를 설정하고 운영하는 과정에는 자산운용사, 수탁기관(커스터디)⁵, 펀드 관리기관(관리사), 거래상대방, 법률 자문 등 다수의 참여자가 관여합니다. 온체인⁶ 금융, 특히 온체인 자본을 오프체인⁷ 자산과 연결하는 구조에서는 이러한 참여자의 범위가 훨씬 더 넓어집니다. 한마디로, 어떤 파트너와 함께하느냐가 무엇보다 중요합니다.

온도 파이낸스는 모든 운영 과정에 걸쳐 평판이 높고 검증된 최고 수준의 파트너와만 협업합니다. 예를 들어 온도의 단기 미국 국채 펀드인 OUSG의 경우, 고객이 투자하는 유에스디코인(USDC)은 대표적인 가상자산 수탁기관 중 하나인 코인베이스⁸ 또는 USDC 발행사인 서클⁹을 통해 주로 USD로 교환됩니다. 또한 펀드 자산의 상당 부분은 세계 유수의 자산운용사이자 투자운용 서비스 제공 기업인 블랙록¹⁰이 운용하는 비들(블랙록 USD 기관용 디지털 유동성 펀드)¹¹에 현재 투자되어 있습니다. 이 밖에도 펀드 자산은 피델리티¹², 프랭클린 템플턴¹³, 위즈덤트리¹⁴ 등 신뢰받는 기관들과 함께 운용·투자되고 있습니다. 더불어, 펀드 투자에서 핵심 기초자산이 되는 미국 국채는 미국 정부의 완전한 신용과 보증으로 뒷받침되며, 일반적으로 전 세계에서 가장 낮은 위험 수준의 자산 중 하나로 널리 인식됩니다.

온도 파이낸스의 모든 상품에는 동일한 원칙이 적용됩니다. 그것은 바로, 언제나 최고 수준의 기관 파트너들과만 함께한다는 것입니다.

투명성 및 정보공개

온도 파이낸스는 온체인 금융의 투명성 및 정보공개 기준이 전통 금융의 수준을 충족하거나 그 이상이어야 한다고 믿습니다. 가능한 범위 내에서 상품과 프로토콜의 세부 사항을 투명하게 공개하고자 합니다. 예를 들어, 온도 파이낸스의 각 펀드 상품 페이지를 방문하면 적용 전략, 기초 포트폴리오 구성, 과거 성과 및 리스크, 정기적인 펀드 감사 결과를 포함해 관련 핵심 요소

⁵ Custody

⁶ On-chain

⁷ Off-chain

⁸ Coinbase

⁹ Circle

¹⁰ BlackRock

¹¹ BlackRock USD Institutional Digital Liquidity Fund, BUIDL

¹² Fidelity

¹³ Franklin Templeton

¹⁴ WisdomTree

전반에 대한 상세 정보를 확인할 수 있습니다. 기술 측면에서는, 온도 파이낸스의 스마트 컨트랙트¹⁵가 업계 유수 감사 기관들로부터 감사를 성공적으로 완료하였습니다. 마지막으로, 온도 파이낸스와 그 관련 법인들은 정기적인 재무 및 정보보안 감사를 받고 있으며, 그 결과는 권한을 가진 요청자에게 공유됩니다.

법률·규제 준수

온도 파이낸스는 법률 및 규제 준수가 토큰화 실물자산(RWA)¹⁶ 상품을 제공하는 데 있어 가장 중요한 핵심 기반임을 알고 있습니다. 이에 전반적인 리스크 관리에 있어 신중하고 체계적인 접근을 취하며, 다양한 법률·세무·규제 전문가들과의 협의를 토대로 컴플라이언스(규제 준수)¹⁷가 잘 반영된 상품을 설계하고 있습니다.

온도 주식(Ondo Stocks)

온도 주식은 공개 시장에서 거래되는 증권을 온체인 환경으로 가져오도록 설계된 토큰화 플랫폼입니다. 이 플랫폼은 미국 외 지역의 투자자들도 주식 및 ETF를 포함한 수천 종의 미국 상장 증권에 접근하고 투자할 수 있는 길을 열어줍니다. 온도 주식은 이러한 증권을 토큰화하여 제공함으로써 블록체인 기술의 핵심 가치인 투명성, 효율성, 접근성을 기관급 금융 시스템에 성공적으로 도입합니다. 나아가 API(애플리케이션 프로그래밍 인터페이스)¹⁸ 및 SDK(소프트웨어 개발 키트)¹⁹를 통해 외부 개발자들이 혁신적인 금융 애플리케이션을 구축할 수 있는 환경을 조성하며, 이를 통해 차세대 금융 서비스의 핵심 인프라로 자리 잡는 것을 목표로 합니다.

온도 토큰화 주식

온도 토큰화 주식(Ondo Tokenized Stocks)은 온도 GM 플랫폼에서 발행하는 토큰입니다. (참고: 본문에서 ‘주식(stocks)’이란 편의상 ETF, USDY 및 기타 상장 증권을 모두 포괄하는 의미로 사용됩니다.) 이 토큰은 투자자가 기초자산을 직접 보유하고 발생한 배당금을 원천징수세²⁰ 공제 후 해당 종목에 재투자했을 때 얻을 수 있는 경제적 효과와 동일한 가치를 제공하도록 설계되었습니다. 해당 토큰은 종목 코드(티커) 뒤에 ‘on’이라는 접미사를 붙여 표기합니다. 예를

¹⁵ Smart contract

¹⁶ Real-World Asset, RWA

¹⁷ Compliance

¹⁸ Application Programming Interface, API

¹⁹ Software Development Kit, SDK

²⁰ Withholding Tax

들어, 테슬라²¹의 티커가 TSLA라면, 이에 대응하는 온도 토큰화 주식의 명칭은 TSLAon이 됩니다. 여기서 접미사 ‘on’은 ‘온체인(Onchain)’ 혹은 ‘온도(Ondo)’를 의미한다고 보면 됩니다(선호하는 의미로 해석 가능).

온도 토큰화 주식의 발행 및 제공은 Ondo Global Markets (BVI²²) Limited(이하 “발행인”)가 담당합니다. 온도 파이낸스는 플랫폼의 기술적 운영을 포함하여 발행인을 다방면으로 지원합니다.

USDY

개요 및 발행 구조

USDY(미국 달러 수익 토큰)는 스테이블코인의 높은 접근성과 고품질의 미국 달러 기반 수익률을 결합하도록 설계된 토큰화 채권입니다. 당초 특수목적기구(SPV)²³인 Ondo USDY LLC를 통해 발행되었으나, 2025년 12월 15일부로 온도 글로벌 마켓(온도 GM) 산하로 통합되어 발행 및 운용되고 있습니다.

USDY의 구조 및 활동은 다음과 같이 이루어집니다.

1. 잠재적 대여자(투자자)로부터 자금을 차입합니다.
2. 대여자에 대한 채무(부채) 의무를 표시하기 위해 USDY를 발행합니다.
3. 차입금의 사용 대금을 단기 미국 국채, 아이셰어즈²⁴ 단기 국채 ETF, 또는 미국 은행의 요구불예금에 배분하여 투자합니다.
4. 해당 자산에 대한 담보권을 설정하고 대항요건을 확보하는 등 관련 활동을 수행합니다.

규제 준수 및 투자 자격

USDY는 1933년 증권법의 Regulation S에 근거하여 제공 및 판매되며, 이에 따라 증권 등록 의무를 면제받습니다. 따라서 USDY는 미국 외 지역에서 거래되는 미국인이 아닌 자(Non-US)인 적격 개인 및 기관 투자자에게만 발행 및 판매될 수 있습니다.

²¹ Tesla

²² British Virgin Islands, BVI

²³ Special Purpose Vehicle, SPV

²⁴ iShares

또한, 발행 주체는 미국 재무부 산하 금융범죄단속국(FinCEN)²⁵에 자금서비스사업자(MSB)²⁶로 등록되어 있습니다. 이에 따라 모든 투자자는 미국 은행비밀법²⁷ 준수를 위해 채택된 자금세탁방지(AML)²⁸ 프로그램에 의거하여, 자금세탁방지, 테러자금조달방지(CTF)²⁹, 제재 준수 목적의 고객확인/고객실사(CDD)³⁰ 절차를 필수로 이행해야 합니다.

USDY는 두 가지 버전으로 제공됩니다.

1. 누적형(Accumulating) 버전 (USDY): 수익이 쌓이면서 토큰당 가격이 상승하는 버전입니다. 기초자산의 가치가 오르면 USDY의 가격도 함께 오릅니다.
2. 리베이스(Rebasing) 버전 (rUSDY): 토큰 가격은 1달러로 고정되지만, 보유한 토큰의 수량이 늘어나는 버전입니다. 즉, 기초자산에서 발생한 수익이 추가적인 rUSDY 형태로 지급되는 방식입니다.
예시: USDY 가격이 \$1.00일 때 100 rUSDY를 매수했다고 가정해 봅시다. 이후 USDY 가격이 \$1.01로 오르면, rUSDY의 가격은 여전히 \$1.00이지만 지갑에는 101 rUSDY가 들어있게 됩니다. 이러한 리베이스 과정은 영업일마다 USDY 가격이 업데이트될 때 자동으로 이루어집니다.

투자자는 웹사이트에서 언제든지 쉽고 즉각적으로 USDY와 rUSDY를 상호 전환할 수 있습니다.

구분	USDY	rUSDY
토큰 유형	누적형	리베이스(분배형)
수익 누적 방식	상환가격(= 기준 토큰 가격)이 상승하는 형태로 반영	매일 rUSDY 수량이 분할/증가(리베이스)하여 추가 rUSDY가 지갑에 반영
국채 수익률이 누적될 때 토큰 가격	상승	1 달러로 유지
적합한 사용처	매수 후 보유 목적의 현금성 자금관리(일부	수익이 붙는 결제/정산 ³¹ 또는 교환 수단

²⁵ Financial Crimes Enforcement Network, FinCEN

²⁶ Money Services Business, MSB

²⁷ Bank Secrecy Act

²⁸ Anti-Money Laundering, AML

²⁹ Counter-Terrorist Financing, CTF

³⁰ Customer Due Diligence, CDD

³¹ Settlement

	수탁기관은 누적형만 지원), 스마트 컨트랙트 담보	
--	--------------------------------	--

OUSG

상품 개요 및 특징

OUSG(Ondo Short-Term US Government Treasuries)는 미국 단기 국채 및 정부후원기관(GSE)³² 증권에 대해 높은 유동성을 갖춘 투자 기회를 제공하는 토큰화 펀드입니다. 투자자는 365일 24시간(24/7) 토큰 청약 및 환매가 가능하며, 안전성, 안정성, 유동성을 동시에 확보할 수 있습니다.

OUSG 포트폴리오는 블랙록, 프랭클린 템플턴, 위즈덤트리, 펀드브릿지 캐피탈³³, 피델리티 등 유수의 자산운용사가 발행한 펀드에 투자합니다. 또한, 즉각적인 유동성 확보를 위해 은행 예금 및 USDC도 일정 비중 보유하고 있습니다. 향후 포트폴리오에는 다른 미국 국채 펀드가 추가되거나 미국 국채에 대한 직접 투자가 포함될 수 있습니다.

주요 특징

- 즉시 24/7/365 민팅 및 환매(상환): 웹사이트를 통해 USDC 또는 PYUSD로 투자(예치)하면, 투자에 사용한 동일 지갑 주소로 OUSG가 즉시 발행되어 지급됩니다. 또한 OUSG를 USDC 또는 PYUSD로 즉시 환매할 수도 있습니다. 보안상의 이유 및 서비스 파트너의 제약에 따라, 특정 24시간 동안 즉시 민팅 또는 즉시 환매할 수 있는 금액은 웹사이트에 표시된 한도로 제한됩니다. 향후 해당 한도는 지속적으로 상향하기 위해 적극적으로 추진해 나갈 방침입니다.
- 낮은 최소 투자·환매 금액: 즉시 거래의 경우 투자 및 환매 모두 최소 5,000달러(USD)입니다. 즉시 거래가 아닌 경우 최소 금액은 각각 투자 10만 달러, 환매 5만 달러로 유지됩니다.
- 운용 수수료 면제: OUSG의 운용 수수료는 0.15%의 낮은 수준으로 책정되어 있으며, 이 수수료는 2026년 7월 1일까지 면제됩니다.

³² Government-Sponsored Enterprise, GSE

³³ FundBridge Capital

온도 파이낸스의 적격 투자 펀드(Qualified Access Funds) 투자 요건을 충족하고 온보딩 절차를 완료한 투자자는 누구나 OUSG 또는 rOUSG에 투자할 수 있습니다. 또한, OUSG 및 rOUSG는 온보딩 절차를 완료한(승인된) 투자자 간에는 자유롭게 양도 및 전송이 가능합니다.

플렉스 파이낸스

플렉스 파이낸스(Flux Finance)는 컴파운드 V2를 기반으로(포크³⁴하여) 개발된 프로토콜로, 온체인 국채 환매조건부채권(레포)³⁵ 시장의 기능을 수행합니다. 사용자는 OUSG와 같은 우량 담보자산을 활용하여 스테이블코인을 예치하거나 대출할 수 있습니다. 현재는 해당 운영권을 온도 재단에 매각한 상태입니다.

토크노믹스

ONDO는 온도 파이낸스 생태계의 유틸리티 토큰이며, 프로토콜 파라미터 변경 및 트레저리 운영을 위한 거버넌스 제안/투표 수단으로 활용됩니다. ONDO 토큰 보유자는 프로토콜 규칙 적용/변경 및 렌딩 프로토콜에서 취급하는 상품에 대한 제안을 상정하고 투표권을 행사할 수 있습니다. 또한, ONDO 보유자는 자신의 투표권을 다른 사람에게 위임하여 투표에 참여할 수도 있습니다.

ONDO의 토큰 분배율은 하기와 같습니다.

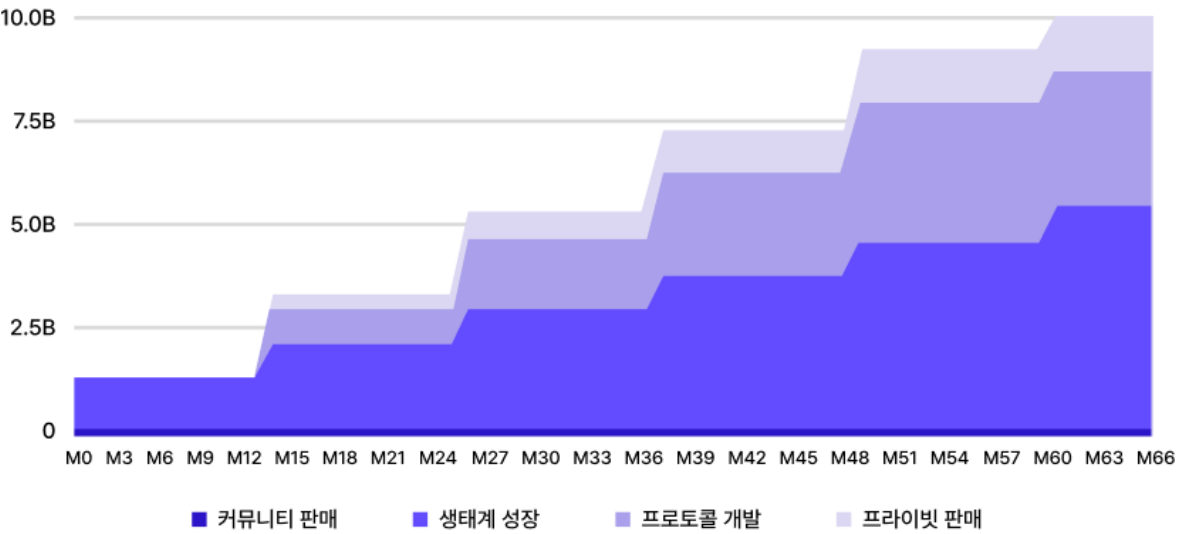
- 커뮤니티 액세스 판매 2.0%
- 생태계 성장 52.1%
- 프로토콜 개발 33.0%
- 프라이빗 판매 12.9%

³⁴ Fork

³⁵ Repurchase Agreement, Repo

ONDO의 발행량은 100억개로 고정되어 있습니다. ONDO 초기 발행량의 14.3%는 토큰 론칭 시 유통되며, 그 외의 85.7%의 ONDO는 발행 후 1년 락업되며, 1년이 지난 시점부터 4년 간 매년 일정한 유통량으로 유통될 예정입니다. 커뮤니티 액세스 판매 2%는 토큰 론칭 시 유통되며, 생태계 성장 분배량 중 24%(12.5억개)도 토큰 론칭 시 유통됩니다. 그 외의 생태계 성장 분배량의 83.5%와 프로토콜 개발 33%, 프라이빗 판매 12.9%는 발행 후 1년 락업되며, 1년이 지난 시점부터 4년 간 매년 일정한 유통량으로 유통될 예정입니다.

ONDO 언락 일정



[ONDO 언락 일정]

로드맵

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

- 홈페이지 <https://ondo.finance/>
- 블로그 <https://blog.ondo.finance/>
- X (구 트위터) <https://x.com/Ondo>

*상기 링크는 작성일 기준으로 유효한 링크이며 변경될 가능성이 있습니다.