

이더파이(ETHFI)

주요내용설명서(국문백서)

Korean White Paper

2026년 9월 3일

Disclaimer

본 번역본은 2026년 9월 3일 기준의 이더파이(ether.fi) 백서, 공식 웹사이트, 미디엄의 관련 내용 위주로 번역됐습니다.

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.

빗썸

프로젝트 소개

이더파이(Ether.fi)가 등장하기 전부터 이미 많은 위임형 스테이킹 솔루션들이 존재했습니다. 이더파이는 이 생태계를 앞서 개척해 온 모든 빌더들에게 깊은 존경과 감사를 표합니다. 이들의 행보는 이더파이에 큰 영감과 동기가 되었습니다. 이더파이는 탈중앙화된 비수탁형[1] 스테이킹이야말로 이더리움 생태계를 지탱하는 데 있어 필수적이라고 믿습니다. 다양한 사용자와 목적을 충족하기 위해서는 다채로운 솔루션이 공존해야 합니다.

이더파이 프로토콜은 사용자의 자산 통제권을 보장하고 이더리움 네트워크의 탈중앙화를 촉진하기 위해 설계된 탈중앙화 비수탁형 스테이킹 및 리스테이킹[2] 프로토콜입니다. 본 프로토콜은 유동성 스테이킹 토큰(LST)[3]을 발행하여 사용자를 지원합니다.

- eETH: 리베이스[4] 토큰
- weETH: eETH를 래핑[5]한 비리베이스[6] 토큰

사용자는 이를 통해 유동성이나 디파이[7] 활용성을 그대로 유지한 채 이더리움 합의 레이어의 스테이킹 보상과 아이겐레이어의 네이티브 리스테이킹 보상을 동시에 누릴 수 있습니다.

운영 원칙

이더파이는 윤리적 책임을 최우선 가치로 삼으며, 커뮤니티가 다음의 원칙에 따라 이더파이를 엄격히 평가하고 감시해 주시기를 바랍니다.

1. **탈중앙화는 이더파이의 핵심 목표입니다.** 프로토콜의 비수탁, 탈중앙적 본질은 절대 타협할 수 없는 가치입니다. 스테이커는 언제나 자신의 이더리움(ETH)에 대한 온전한 통제권을 가져야 합니다.

[1] Non-custodial
[2] Restaking
[3] Liquid Staking Tokens, LST
[4] Rebasing
[5] Wrapped
[6] Non-rebasing
[7] Decentralized Finance, DeFi

2. **이더파이는 지속가능한 수익 모델을 갖춘 실질적인 비즈니스입니다.** 단기적 이익이 아닌, 수십 년을 내다보는 장기적인 안목으로 운영합니다. '폰지노믹스(지속 불가능한 다단계식 토큰 경제 구조를 의미)[8]'와 같은 기만적인 구조는 결코 용납하지 않습니다.
3. **이더파이는 언제나 이더리움 커뮤니티를 위한 올바른 길을 갈 것입니다.** 만약 실수하는 일이 생긴다면, 변명하지 않고 즉시 인정하며 신속하게 바로잡겠습니다.

비즈니스 모델

스테이킹

이더리움 스테이킹 작동 방식

지분 증명[9] 기반의 이더리움에서 검증인은 네트워크 무결성 및 기능성 유지의 핵심입니다. 검증인의 역할은 아래와 같이 구성되어 있습니다.

1. **스테이킹된 토큰 보유**: 검증인은 하나의 비콘 체인[10] 주소로서 32 ETH(스테이킹된 토큰)을 보유합니다. ETH는 실행 레이어에 예치되어 담보 역할을 하고 성실한 행위에 인센티브를 제공하기 위해 활용됩니다.
2. **블록 제안:** 검증인은 블록체인에 추가할 신규 블록 제안을 담당합니다. 신규 블록 제안 기회는 무작위 과정으로 결정됩니다.
3. **블록 검증:** 블록 제안 외에 검증인은 다른 검증인이 제안한 블록을 검증하는데, 이를 '입증'이라 합니다. 검증인은 트랜잭션의 유효성과 블록의 네트워크 규칙 준수 여부를 확인합니다.
4. **투표**: 또한 검증인은 투표 과정에 참여하여 제안된 블록의 유효성에 대해 합의를 도출합니다. 검증인은 블록의 적절성을 입증하고, 검증인 대다수가 해당 블록에 동의하는 경우 블록은 블록체인에 추가됩니다.
5. **보상:** 위에서 강조한 서비스에 대해서 검증인은 트랜잭션 수수료와 블록 보상 형태로 보상을 받습니다. 이러한 보상은 위험성과 검증인이 제공하는 서비스에 대한 대가를 지급하기 위한 목적으로 마련되었습니다.

[8] Ponzinomics

[9] PoS (Proof of Staking)

[10] Beacon Chain

6. **MEV(최대 추출 가치)[11] 보상:** 블록 생성 보상은 블록 내 트랜잭션 순서 재배열, 포함 또는 제외를 통해 대폭 증가할 수 있는데, 이를 MEV라고 합니다. 네트워크 무결성을 유지하고 보상을 증대하기 위하여 검증인은 플래시봇[12]과 같은 릴레이[13]를 활용하여 MEV 추출에 최적화된 블록 생성자 네트워크로부터 전체 블록을 획득할 수 있습니다. 가장 높은 블록 사용 수수료를 지불하는 블록이 선택되기 때문에 검증인 보상은 가스비[14] 기반의 단순 트랜잭션 추가 대비 증가합니다.
7. **페널티(삭감):** 검증인이 네트워크 조작을 시도하여 악의적으로 행동하는 경우 불이익을 받을 수 있으며, 이에 스테이킹한 ETH 일부 혹은 전부를 잃게 될 수도 있습니다.

보상

검증인은 실행 레이어와 합의 레이어 양 쪽에서 보상을 얻습니다.

획득 보상에 대한 개요는 아래와 같습니다.

보상	레이어	발생	수량(ETH)
입증	합의	에포크[15]마다(6.4분)	변동*
블록 제안	합의	무작위	0.02 ETH
삭감 보상	합의	매우 드묾	최대 0.0625 ETH
MEV 보상	실행	블록 제안에 포함	보통 0.01~0.1 ETH
우선순위 수수료	실행	블록 제안에 포함	보통 0.01~0.1 ETH

- **입증, 블록 제안 및 동기화 위원회[16]**에 대한 보상은 네트워크 상태와 활성 검증인 수에 따라 달라질 수 있습니다. 검증인은 블록 유효성 입증 및 신규 블록 제안을 담당합니다.

[11] Maximal Extractable Value

[12] Flashbots

[13] Relay

[14] Gas fee

[15] Epoch

[16] Sync Committee

- **MEV(채굴자 추출 가치)[17] 보상과 우선순위 수수료**는 실행 레이어 보상의 일부로 블록 제안에 포함됩니다. 해당 보상 및 수수료는 트랜잭션 처리와 관련이 있으며 크게 변동될 가능성이 있습니다.
- **삭감 보상**은 드물게 발생하며, 악의적인 검증인이 발각되어 불이익을 받게 되는 경우 성실한 검증인에게 제공됩니다.

리스테이킹

이더파이의 eETH과 weETH은 네이티브 리스테이킹[18] 토큰입니다. 기존의 유동성 리스테이킹 전략에서는 사용자가 스테이킹 ETH(stETH)[19]와 같은 유동성 스테이킹 토큰을 아이겐레이어의 유동성 리스테이킹 전략 컨트랙트에 예치합니다. 이 전략에는 리스테이킹된 자산이 디파이에서 이동 및 사용이 불가능하며 유동성 스테이킹 토큰을 다시 상환 받기까지 7일의 출금 기간을 기다려야 한다는 단점이 있습니다. 유동성 스테이킹 토큰을 다시 ETH로 상환하는 데에 추가적으로 지연 시간이 발생한다는 점 또한 알아둬야 합니다.

이더파이의 eETH과 weETH을 활용하는 네이티브 리스테이킹은 프로토콜 차원에서 이루어집니다.

- eETH/weETH 보유자는 스테이킹된 ETH 수량과 프로토콜의 스테이킹 수익을 기준으로 스테이킹 보상을 얻습니다.
- eETH/weETH 보유자는 프로토콜에 네이티브 리스테이킹된 ETH과 프로토콜의 리스테이킹 수익률(+아이겐레이어 포인트)을 기준으로 리스테이킹 보상을 얻습니다. 리스테이킹 이용자는 개별적인 행동을 취하거나 토큰을 예치할 필요가 없습니다.
- 리스테이킹 이용자는 보유한 eETH/weETH을 다른 디파이에서 활용하고 디젠[20] 활동을 할 수 있습니다.
- 리스테이킹 이용자는 이더파이 컨트랙트에 풍부한 유동성의 이용 가능한 ETH이 있는 한 7일의 출금 기간 없이 eETH/weETH을 ETH으로 상환할 수 있습니다.

리스테이킹 운영 및 리스크 공유

이더파이는 현재 스테이킹된 ETH를 아이겐레이어에 리스테이킹하고 있습니다. 향후 이더파이가 삭감 조건이 포함된 아이겐레이어 AVS에 참여(동의)하게 될 경우, 운영자의 오작동이나 부정 행위로 인해 리스테이킹된 ETH가 삭감될 수 있습니다. 이때 이더파이는 보상뿐만 아니라 이러한 리스크까지 모든 예치자가 함께 공유하는 구조를 따릅니다.

[17] Miner Extractable Value

[18] Native restaking

[19] staked ETH

[20] Degen

유동성

유동성 볼트는 디파이 생태계에서 토큰을 쉽게 활용할 수 있도록 지원하는 자동화된 디파이 전략입니다. 사용자가 토큰을 예치하기만 하면, 볼트가 백그라운드에서 다양한 디파이 포지션에 자산을 자동으로 배분합니다.

디파이 연동 서비스가 늘어남에 따라, 개인이 가장 좋은 기회를 지속적으로 파악하는 것은 어려워질 수 있습니다. 또한, 유니스왑 V3에서 유동성을 공급하는 것과 같은 일부 기회는 성과를 극대화하기 위해 특정 전문 지식(가격 범위 설정 등)을 필요로 합니다.

이러한 볼트는 DeFi의 복잡한 과정을 자동으로 처리함으로써 사용자들의 번거로움을 해결해 줍니다. 이를 효율적으로 수행하기 위해 시간이 지나면서 새로운 연동 서비스가 추가되고, 전략이 조정되며, 그 과정의 일환으로 볼트 내의 자산 리밸런싱이 이루어집니다. 이를 통해 볼트는 빠르게 진화하는 디파이 시장에서 경쟁력을 유지하고, 향후 볼트가 자산을 배분할 수 있는 프로토콜을 지속적으로 추가해 나갈 것입니다.

이더파이 캐시[21]

캐시를 사용하면 현실 세계에서 이더파이 잔액을 담보로 대출을 받거나 잔액을 소비할 수 있습니다. 캐시는 진정한 의미의 가상자산 기반 신용카드입니다. 동네 카페에서 커피를 사거나 다음 여행지의 호텔을 예약해 보세요. 이 모든 것을 가상자산으로 복잡한 절차 없이 간편하게 해결할 수 있으며 이더파이 캐시 신용카드로 결제할 때마다 캐시백과 추가 리워드 혜택도 제공됩니다.

캐시는 이더파이 계정과 연동되는 모바일 앱, 그리고 잔액을 충전해 사용할 수 있는 비자 신용카드로 구성되어 있습니다. 캐시를 통해 이더파이에 보유한 가상자산을 담보로 대출을 받고, 이를 현실 세계에서 바로 사용할 수 있습니다.

[21] Cash

토크노믹스

ETHFI & 에어드랍[22]

ETHFI는 발행이 완료되었으며 고정 발행량은 10억 개로, 추가 발행은 예정되어 있지 않습니다. 주요 세부사항은 아래와 같습니다.

- 토큰명: 이더파이(ETHFI)
- 토큰 최대 발행량: 10억 ETHFI
- 초기 유통량: 1억 1,520만 ETHFI(최대 발행량 중 11.52%)
- 사용자는 claim.ether.fi에서 토큰 청구 자격을 확인할 수 있습니다.

ETHFI 에어드랍 시즌 1은 토큰 전체 발행량 중 총 6%로 구성되며, 초기 배분은 3월 18일에 시작됩니다. 사용자는 90일 동안 claim.ether.fi에서 자신의 ETHFI를 청구하게 됩니다. 미청구 ETHFI는 에어드랍 시즌 2로 이관됩니다.
ETHFI 에어드랍 자격은 이더파이의 발전 및 성장에 그동안 사용자가 한 기여로 결정되며, 에어드랍 대상에는 스테이킹 이용자 및 초기부터 이더파이의 여정을 함께 한 이더팬(ether.fan) 보유자가 포함됩니다. 고래 지갑에 분배되는 토큰에는 3개월의 베스팅[23]이 있으나, 다른 모든 사용자는 토큰을 즉시 청구할 수 있습니다.

에어드랍 자격 결정에는 아래의 기준이 활용되었습니다.

- 얼리 어답터 프로그램(Early Adopter Program) 참여자
- 이더팬 NFT 보유자
- 단일 스테이킹[24] 이용자
- eETH 혹은 weETH 보유자
- eETH 혹은 weETH 디파이 풀 또는 볼트[25] 내 포지션 보유자
- 이더파이 배지(ether.fi Badge)를 1개 이상 해제한 사용자
- 이더파이에 1명 이상의 친구를 추천한 사용자

[22] Airdrop
[23] Vesting
[24] Solo staking
[25] Vault

ETHFI 유틸리티

거버넌스 토큰인 ETHFI는 커뮤니티 구성원에 직접적인 메커니즘을 제공하여 이더파이에 기여하고 이더파이 생태계의 성장에 영향을 끼칠 수 있도록 합니다. ETHFI 보유자는 아래와 같은 주요 의사 결정에 유의미하게 참여할 기회를 갖습니다.

- 장기적인 생태계 성장을 돕기 위해 공개될 이더파이 보조금 프로그램(ether.fi Grants Program)
- 프로토콜 수명과 비전, 프로토콜 수수료, 관리자, 컨트랙트, 기타 다양한 프로토콜 업그레이드 등 핵심 경제 매개변수
- 프트웨어 개발 기여자 허가 및 프로토콜 대신 ETH 노드를 운영하는 노드 운영자 승인
- 제공되는 무허가[26] 스테이킹 서비스(이더리움 노드 운영 등)를 통해 추가 인센티브를 획득할 수 있는 토큰 스테이킹
- 트레저리 다각화 활동

거버넌스 외에도 ETHFI는 가치 축적이 가능해질 것이며, 사용자는 ETHFI를 지속적으로 보유하여 스테이크랭크(StakeRank)를 올릴 수 있는데, 더 자세한 정보는 곧 공개됩니다.

토큰 분배

토큰 분배 상세 내용은 아래와 같습니다.

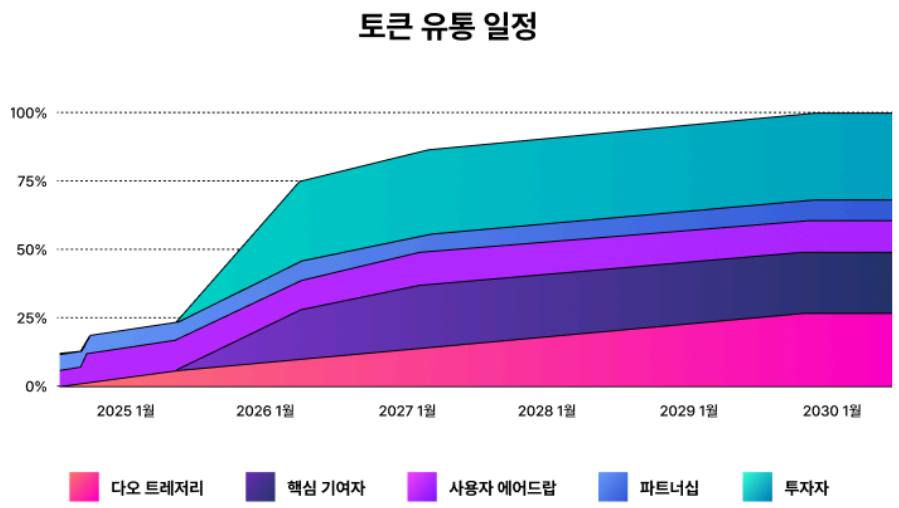


[토큰 분배 상세 내용]

[26] Permissionless

위와 같은 분배의 목적은 이더파이 프로토콜의 지속적인 성공을 위한 핵심 거버넌스 의사결정에 장기적이고 활발한 참여를 유도하는 것입니다. 이러한 탈중앙화 절차로 인해 이더파이는 헌신적인 기여자 그룹에 의해 관리될 수 있으며, 기여자 그룹은 이더파이에 자원을 적절하게 제공하여 이더파이가 앞으로도 장기적으로 목표를 성취할 수 있도록 협력합니다.

2030년 말까지 토큰 전량이 유통됩니다.



[토큰 유통 일정 그래프]

로드맵

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

- 홈페이지 https://www.ether.fi/
- 블로그 https://etherfi.medium.com/
- X (구 트위터) https://x.com/ether_fi

*상기 링크는 작성일 기준으로 유효한 링크이며 변경될 가능성이 있습니다.