



리 프로토콜(RE)

주요내용설명서(국문백서)

Korean White Paper

2026년 6월 19일

Disclaimer

본 번역본은 2026년 6월 19일 기준의 리 프로토콜(Re Protocol) Docs의 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

리 프로토콜(Re Protocol)은 탈중앙화 금융과 글로벌 재보험¹ 시장을 연결하는 프로젝트입니다. 산업 규모가 수조 달러에 이르지만 불투명하고 중개 주체 의존도가 심한 재보험 산업에 대해서 리 프로토콜은 블록체인 기술을 토대로 투명성과 효율성, 접근성을 강화합니다.

이를 위해 리 프로토콜은 여러 스마트 컨트랙트²와 다중 자본 구조를 활용하여 재보험 계약에 원활하게 자본을 분배합니다. 프로토콜 참여자는 스테이블코인³을 예치하여 수익 창출형 토큰을 수령함으로써 온체인 디파이⁴ 전략과 오프체인 재보험에 분배된 자산에서 비롯되는 수익을 획득할 수 있습니다.

예치된 자산은 파이어블록스⁵의 수탁 볼트⁶로 매일 이동합니다. 인가받은 재보험사가 잉여금 채권⁷을 기반으로 자금을 융통하면 자본은 거래 상대방인 재보험사로 이동됩니다. 오프체인 자산(재보험 계약 혹은 뉴욕 금융 서비스국⁸ 규정 제114조를 준수하는 신탁 계좌 내 예치)은 매일 제3자 검증을 거쳐 체인링크를 통해 온체인에 기록됩니다.

재보험 계약이 만기되어 보험 계리 부서에서 자본 동결을 해제하면 유동성은 다시 리 프로토콜로 돌아와 reUSD 상환에 활용되고 reUSD 및 reUSDe의 수익률을 증가시키게 됩니다.

¹ Reinsurance

² Smart contract

³ Stablecoin

⁴ DeFi (decentralized finance)

⁵ Fireblocks

⁶ Custody vault

⁷ Surplus note

⁸ New York State Department of Financial Services

비즈니스 모델

리 프로토콜 작동 방식

리 프로토콜은 완전히 투명하고 블록체인에 특화된 작업 흐름을 활용해 온체인 자본을 오프체인에 있는 재보험 특약으로 이동시킵니다. 참여자는 스테이블코인을 예치한 뒤 수익 창출형 토큰을 수령해 재보험 계약에서 비롯되는 수익을 획득합니다. 예치된 모든 담보는 체인링크를 통해 매일 업데이트되어 온체인에서 확인 및 검증할 수 있습니다.

참여자 혜택

- 접근성 – 기관의 전유물이었던 자산 유형에 접근할 수 있습니다.
- 수익 창출 방식 선택 – 개인의 위험 선호도에 따라 안정적인 reUSD 혹은 고수익 reUSDe 중 하나를 선택할 수 있습니다.
- 자산 보호 – 재보험사의 자기 자본과 다중 트랜치⁹로 참여자의 자산이 보호됩니다.
- 결합성¹⁰ – 토큰을 커브, 펜들, 모포를 비롯한 기타 디파이 플랫폼에서 담보로 활용할 수 있습니다.
- 실시간 데이터 – 포트폴리오와 담보를 온체인에서 24시간 모니터링할 수 있습니다.

보험 자본 레이어(Insurance Capital Layer, ICL) 개요

ICL은 사용자의 예치 자산을 보관하고 재보험 계약으로 자본을 분배하는 핵심 수탁 볼트입니다. 특정 위험/수익 트랜치를 위한 리 프로토콜의 온체인 트레저리¹¹ 계좌라고 보면 됩니다.

- 자본 스택 내 ICL 활용 방식
 - 사용자 자산 예치 → 수익 창출형 토큰 발행(reUSD 혹은 reUSDe)
 - ICL 볼트 → 자산 보관, 매일 파이어블록스 볼트로 자산 이동
 - 잉여금 채권 → 채권 발행 시 사전 합의된 한도 내에서 재보험사에 자본 제공
 - 규제 준수 신탁 계좌 → reUSD의 경우 규제 준수를 위한 담보로 활용, reUSDe의 경우 지급 준비금으로 활용

⁹ Tranche

¹⁰ Composability

¹¹ Treasury

- 수익 축적 → 복합 방식으로 수익 축적: 오프체인 자산을 활용한 미국 국채 담보 단기 기준 금리(SOFR¹²) + 온체인 자산을 활용한 sUSDe 7일 평균 수익(토큰별 스프레드¹³ 반영)
- 상환 및 커브 유동성 공급 풀 → 유동성은 우선적으로 자체 볼트에서 조달, 이후 커브 풀에서 조달

자본 스테이킹 및 토큰화

- 예치: 사용자가 허가된 자산(유에스디코인(USDC), USDe, sUSDe 등)을 ICL 스마트 컨트랙트에 예치합니다.
- 발행: ICL에서 reUSD(선순위 트랜치¹⁴) 혹은 reUSDe(후순위 트랜치¹⁵)를 발행합니다.
 - 결과: 사용자 지갑 내 토큰 생성
- 수탁: 유휴 자산은 파이어블록스의 멀티시그¹⁶ 볼트에 보관됩니다. 체인링크 오라클을 통해 잔고가 매일 공개됩니다.
 - 결과: 준비금 증명¹⁷, 공개적으로 검증 가능

reUSD 및 reUSDe 수익 모델

- reUSD와 reUSDe 토큰 모두 두 가지 수입원을 활용하여 수익을 창출합니다.
 - 오프체인 자산(재보험 회사에 배치) → SOFR 금리
 - 온체인 자산(프로토콜 내 유휴 상태) → sUSDe 베이스스 거래¹⁸를 통한 7일 평균 수익
- 최종 수익 = 두 수익의 가중 평균값(토큰별 스프레드 반영)
 - reUSD
 - 스프레드: +0.25
 - 트랜치: 선순위
 - 유동성: 즉시 인출(가능 시)
 - reUSDe
 - 스프레드: +0.85
 - 트랜치: 후순위
 - 유동성: 분기별 인출

¹² Secured overnight financing rate

¹³ Spread

¹⁴ Senior tranche

¹⁵ Junior tranche

¹⁶ Multisig

¹⁷ Proof of reserve

¹⁸ Basis trading

가격은 온체인 데이터 피드를 통해 매일 00:00(UTC 기준)에 업데이트되며, 일간 최대 변동폭을 제한하는 안전 장치가 마련되어 있습니다.

reUSD

reUSD는 혼합 자산 포트폴리오를 기반으로 안정적인 수익을 창출하는 저위험 수익 창출형 토큰입니다. 기본 수익은 (1) 자산을 활용하여 창출되는 무위험 금리 수익(SOFR)과 (2) 유휴 자본으로 창출되는 에테나 베이스스 거래 수익(+0.25 스프레드)의 가중 평균치로 산출됩니다.

- **선순위 트랜치:** reUSD는 자본 스택 내에서 reUSDe와 재보험사의 자기 자본보다 높은 위치에 있습니다. 재보험사의 자기 자본, reUSDe 순으로 손실 흡수에 활용되기 때문에 reUSD는 극심한 손실이 발생한 경우에만 영향을 받게 됩니다.
- **저위험의 안정적인 수익:** reUSD는 선순위 포지션을 차지하는 대신 더 보수적인 스프레드(0.25)를 취합니다. reUSD는 잠재적인 고수익보다는 자산 유지와 수익 안정성을 중시합니다.
- **규제 구조:** 자산은 뉴욕 금융 서비스국 규정 제114조를 준수하는 방식으로 활용됩니다. 따라서 규제에 부합하는 허가된 자산만이 재보험 계약으로 배치되며, 여기에 온체인 투명성 또한 확보됩니다.

잉여금 채권을 통한 자산 활용

- **온체인 스테이킹:** 사용자가 허가된 자산을 ICL에 예치하여 reUSD를 발행받습니다.
- **자산 전환 및 적격 신탁 계좌로 이동:** 리 프로토콜에서 풀 내 일부 자산을 현금/단기 국채로 전환하여 적격 재보험 신탁 계좌에 보관함으로써 재보험 가맹사에 규제 준수를 위한 담보를 제공합니다.
- **잉여금 채권:** 오프체인 주체는 ICL에 잉여금 채권을 발행하고, 계약에 의거하여 원금 보호와 APY(연간 복리 수익률)¹⁹에 해당하는 이자 지급을 보장합니다.
- **수탁 및 투명성:** 모든 신탁 자산은 독립적인 은행/수탁사에 보관됩니다. 오프체인 잔고는 매일 더 네트워크 펌²⁰(열람 전용 권한 부여)의 감사를 거친 뒤 체인링크 오라클을 통해 공개됩니다.

¹⁹ Annual percentage yield

²⁰ The Network Firm

reUSDe

reUSDe는 리 프로토콜의 후순위 트랜치 토큰입니다. reUSD와 동일하게 무위험 금리(SOFR)를 활용하지만, 0.25 대신 0.85 스프레드가 적용되어 더 높은 수익을 창출합니다. 대신 자본 스택에서 더 아래에 놓이게 됩니다.

- 후순위 트랜치: reUSDe는 자본 스택 중 재보험사의 자기 자본보다는 높지만 reUSD보다 낮은 위치에 배치되어 있습니다. 손실이 재보험사의 자기 자본을 초과하는 경우 reUSDe가 reUSD보다 먼저 손실 흡수에 활용됩니다.
- 고수익: reUSDe는 후순위 포지션을 차지하는 대신 훨씬 높은 스프레드를 취합니다(reUSD의 0.25보다 높은 0.85).
- 규제 구조: 자산은 뉴욕 금융 서비스국 규정 제114조를 준수하는 방식으로 활용되며, 재보험 계약에 비상용 자금으로 제공됩니다.

자본 낙수 구조(하향식 손실 흡수)

1. 재보험사 자기 자본 – 손실 우선 흡수
2. reUSDe – 재보험사 자기 자본 소진 시 손실 흡수
3. reUSD – 최우선순위 트랜치, 마지막으로 손실 영향받음

자산 활용 및 손실 흡수

- 발행 – 사용자가 허가된 자산을 reUSDe ICL 컨트랙트에 예치합니다.
- 자산 전환 및 이동 – ICL에 예치된 자산은 적격 신탁 계좌로 이동되어 후순위 자본으로 활용됩니다.
- 손실 흡수 – 포트폴리오 손실이 재보험사의 자기 자본을 상회하는 경우 신탁 계좌 내 reUSDe 자산이 지급금 청구에 활용되며, 이에 따라 실질적인 순자산 가치²¹가 감소하게 됩니다.
- 수익 축적 – 0.85 스프레드를 적용하여 창출되는 수익이 매일 토큰 가격에 반영됩니다. 유휴 자산은 활용되지 않는 기간 동안 sUSDe 수익을 자동으로 창출합니다.

위험 안내 및 면책 사항

- 손실 위험 – 재보험사의 자기 자본이 모두 소진되면 reUSDe를 통해서도 포트폴리오 손실이 흡수되기 시작합니다. 대규모 지급 청구 발생 시 순자산 가치가 크게 영향받을 수 있습니다.
- 유동성 위험 – 상환은 분기마다 제한적으로 진행되며, 규제당국에서 담보 인출을 허가해야만 가능합니다. 예기치 못한 비상 상황 발생 시 정산이 지연될 수 있습니다.
- 규제 관련 – 미국 거주자에게는 서비스되지 않습니다. 사용자가 거주하는 관할권의 증권법이 적용될 수 있습니다.

²¹ Net asset value (NAV)

본 문서는 정보 제공 목적으로 작성되었으며 투자 조언에 해당하지 않습니다. 매개변수(수수료, 상환 시기, 에테나 통합 등)는 변경될 수 있으므로, 최신 문서 및 온체인 데이터를 항상 확인하시기 바랍니다.

투자자 보호 및 위험 관리

리 프로토콜은 강력한 투자자 보호 장치와 위험 관리 전략을 통해 참여자의 자산을 안전하게 보호하면서도 지속적인 성장이 가능하도록 설계되었습니다.

핵심 투자자 보호 장치

- 완전한 자산 담보: ICL에 예치된 모든 자산은 완전하게 담보로 보장되기 때문에 지급금 청구에 대응하고 계약 의무를 이행할 수 있습니다.
- 계정 분리: 자산을 위험 유형별로 분리된 계좌에 보관하여 자산 혼합²²을 방지합니다.
- 독립적인 감사: 제3자 감사 주체(세르토라²³, 해켄²⁴)가 스마트 컨트랙트와 금융 업무 과정을 정기적으로 검토합니다.
- 투명한 정보 공개: 트랜잭션과 자산 보유고, 실적 지표가 매일 더 네트워크 펌의 검증을 거친 뒤 체인링크를 통해 공개됩니다.

위험 관리 전략

- 보수적인 계약 체결: 리 프로토콜은 대규모 피해가 발생하지 않고, 변동성이 낮은 단기 계약을 우선적으로 고려하여 예측 가능하고 안정적인 수익을 추구합니다.
- 재보험 예치 자산 완전 보장: 재보험으로 활용되는 모든 자산은 잉여금 채권 및 적격 신탁 계좌 내 자산을 통해 완전히 보장됩니다.
- 고객 확인(개인/기업)²⁵ 관리: 모든 참여자 및 거래 상대방은 엄격한 고객 확인 및 자금 세탁 방지²⁶ 절차를 거칩니다.

²² Commingling

²³ Certora

²⁴ Hacken

²⁵ Know your customer (KYC), Know your business (KYB)

²⁶ Anti-money laundering (AML)

긴급 보호 장치

- 중지 메커니즘: 보안 침해 혹은 긴급 상황 발생 시 리 프로토콜은 즉시 운영을 중단하고 자산을 보호합니다.
- 복구 지갑: 모든 ICL에는 복구 지갑이 지정되어 있어 비상 상황에도 안전한 자산 보관이 가능합니다. 초기 ICL 복구 지갑의 주소는 0xDf6bF2713b5c7CA724E684657280bC407938F447입니다.

거버넌스 관리

- 전문가 위원회: 초기에는 산업 관련 및 디파이 전문가로 구성된 위원회에서 자본 분배 및 위험 관리 등 프로토콜 운영을 관리합니다.
- 다자간 연산²⁷ 관리 방식: 핵심 작업에는 다자간 연산 지갑을 활용하여 역할을 분담합니다(오라클 설정, 상환, 접근 관리, 수탁 관리).

토크노믹스

리 프로토콜(RE) 토큰 유틸리티

- 거버넌스
 - 시장 참여 권한: RE는 리 프로토콜 참여 기준과 참여 대상을 결정하는 데 활용됩니다. 참여 주체에는 보험 계약 심사자, 원보험사, 중개 업체, 프론틱²⁸ 계약 파트너사, 위임자, 서비스 제공자를 비롯한 향후 시장 참여자가 포함됩니다.
 - 인센티브 예산: RE를 통해 스테이킹, 유동성, 통합, 생태계 성장, 위임자, 위원회, 기여자 등을 위한 인센티브를 관리합니다.
 - 공동 대응 자본(Common Resilience Capital): 추후 RE는 특정 위험 상황 시 활용되는 공동 대응 자본을 관리하는 데에도 활용될 수 있습니다. 거버넌스를 거쳐 적합한 사용 사례, 개입 기준, 자본 보유 목표치, 구상권²⁹, 자본 재구성³⁰ 등 관련 규칙을 수립합니다.

²⁷ Multi-party computation

²⁸ Fronting

²⁹ Recovery right

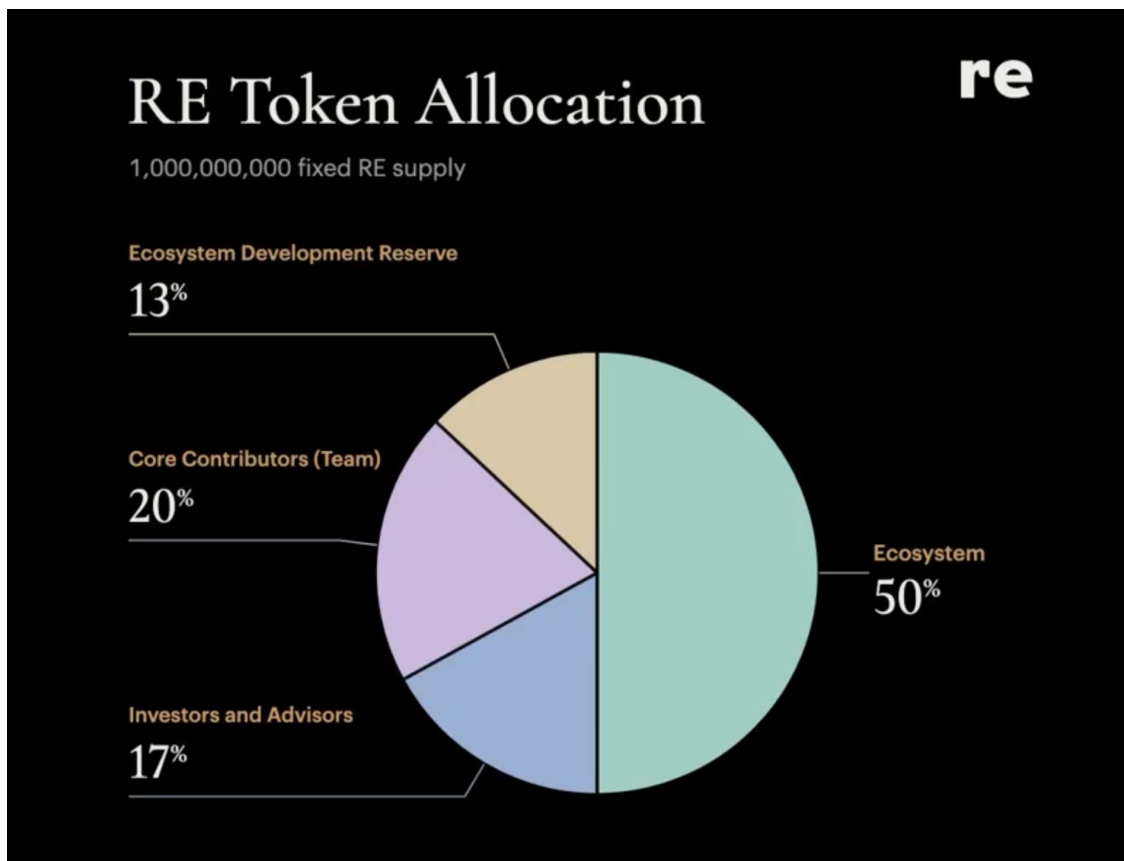
³⁰ Recapitalization

- 스테이킹 및 위임

검증된 스테이킹 참여자는 직접 투표하거나 위임하면서 승인된 거버넌스 작업에 참여하게 됩니다. 스테이킹을 통해 책임감 있는 거버넌스 참여를 유도합니다.

토큰 분배

RE의 발행량은 1,000,000,000개로 고정되어 있습니다. 현재 인플레이션³¹은 진행되고 있지 않으며, 지속적인 추가 발행 계획 또한 존재하지 않습니다.



[RE 토큰 분배 표]

³¹ Inflation

- **생태계 [50%]**

1억 5,960만 RE가 토큰 생성 이벤트³² 시점에 유통되며, 잔여분은 48개월에 걸쳐 선형 베스팅³³ 됩니다. 생태계 할당분은 스테이킹 보상, 거버넌스 참여, 유동성, 통합, 보조금, 시장 확장, 생태계 성장 등의 목적으로 활용됩니다.

- **생태계 개발 예비금 [13%]**

생태계 개발을 위해 현재 기여하고 있거나 향후 기여할 참여자들을 위한 장기 예비금입니다.

- **투자자 [17%]**

전략적 투자자에게 할당되며, 12개월 클리프³⁴ 및 36개월 선형 베스팅이 적용됩니다.

- **핵심 기여자 [20%]**

리 프로토콜과 거버넌스 시스템, 통합 요소, 위험 관리 체계, 시장 인프라를 구축하는 데 도움을 준 핵심 기여자 및 어드바이저에게 할당됩니다. 12개월 클리프 및 36개월 선형 베스팅이 적용됩니다.

로드맵

리 프로토콜은 별도 로드맵을 공지하고 있지 않으나, 공식 홈페이지 및 X(구 트위터)를 통해 사업 현황에 대한 공지를 상시로 진행하고 있습니다.

- 홈페이지 <https://re.xyz/home>
- X(구 트위터) <https://x.com/re>

*상기 링크는 작성일 기준으로 유효한 링크이며 변경될 가능성이 있습니다.

³² Token generation event (TGE)

³³ Vesting

³⁴ Cliff