



테나(THE)

주요내용설명서(국문백서)

Korean White Paper

2026년 4월 9일

Disclaimer

본 번역본은 2026년 4월 9일 기준의 테나(Thena)의 Docs 및 홈페이지의 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

테나는 비앤비 체인 및 오픈비앤비(opBNB) 기반의 거래 허브 및 유동성 레이어입니다.

테나 생태계는 아래와 같은 제품 및 서비스를 종합적으로 아우릅니다.

- **테나**: 스왑¹, 가상자산 취득, 수동 소득² 창출이 가능한 현물 DEX³
- **알파(ALPHA)**: 270개가 넘는 가상자산 거래 쌍과 최대 60배 레버리지⁴를 제공하는 무기한 선물⁵ DEX
- **아레나(ARENA)**: 사용자에게는 게임화된 경험을, 테나 파트너사에게는 그로스 해킹⁶ 도구를 제공하는 투자 대회 소셜 플랫폼
- **워프(WARP)**: (런치패드 - 예정)

¹ Swap

² Passive income

³ Decentralized Exchange

⁴ Leverage

⁵ Perpetuals

⁶ Growth hacking

비즈니스 모델

비전

테나의 비전은 ‘슈퍼앱’ 플랫폼이 되어 일반 대중을 온체인에 참여시키고 CEX⁷ 수준의 경험을 제공하는 것입니다. 테나는 다각적인 접근법을 취해 가장 모듈성이 뛰어난 유동성 레이어로 거듭나 스테이블코인⁸, 유동성 스테이킹 토큰(LST)⁹, 토큰화된 실물 자산¹⁰, 밈¹¹ 코인, AI 토큰 등 필요한 모든 유형의 유동성을 파트너사에게 공급하고자 합니다.

사용자 대거 유치

테나는 플랫폼 참여 과정을 단순화하고 초보자부터 능숙한 사용자까지 모든 수준의 사용자가 느끼는 사용자 경험을 향상하는 것이 목표입니다. 궁극적으로 높은 탈중앙화 수준을 갖춘 플랫폼으로서 디파이¹²계의 슈퍼앱이 되고자 합니다. 테나에서는 아래와 같은 이점을 누릴 수 있습니다.

- **지갑 추상화¹³**: 플랫폼 참여 과정 단순화
- **법정 화폐 교환**: 초기 구매 간편화
- **체크카드 및 금융 서비스**: 전통 금융과 디파이를 결합하는 기능(예정)
- **크로스체인 브리지¹⁴ 기능**: 타 블록체인 간 원활한 자산 전송 가능
- **가상자산 취득**: 현물 시장 거래 즉시 가능

⁷ Centralized Exchange

⁸ Stablecoin

⁹ Liquid staking token (LST)

¹⁰ Real-world asset (RWA)

¹¹ Meme

¹² DeFi (Decentralized Finance)

¹³ Abstraction

¹⁴ Bridge

- **셀프 커스터디¹⁵ 기반 수익 창출 서비스:** 비트코인(BTC), 이더리움(ETH), 비앤비(BNB), 테더(USDT) 등 주요 자산 단일 스테이킹 포함
- **가상자산 파생상품 거래:** 270개가 넘는 가상자산 거래지원, 최대 60배 레버리지
- **무허가¹⁶ 투자 대회:** 거래 활동 수익화 기능(예정)
- **사용자 한정 런치풀 참여:** 신규 프로젝트 초기 투자 기회(예정)

파트너사를 위한 가장 뛰어난 모듈성의 유동성 레이어 구축

- **인센티브: ve¹⁷(3,3) 토크노믹스** 구조는 온체인 유동성 관리에 뛰어난 유연성을 제공합니다. 파트너사는 인센티브 오픈 마켓플레이스 내 주별 예치를 통해 토큰 발행량 중 유동성 풀이 수령할 수량을 특정 필요에 따라 조정할 수 있습니다.
- **자동화 마켓 메이커(AMM)¹⁸ 서비스:** 테나는 집중 유동성¹⁹ 자동화 마켓 메이커, 기본적인 유니스왑 V2 자동화 마켓 메이커, 80/20 밸런서식 자동화 마켓 메이커, 커브식 자동화 마켓 메이커 등 다양한 모델을 제공합니다.
- **자동화 마켓 메이커 모듈성:** 알제브라 인테그랄²⁰ 통합으로 다양한 플러그인²¹을 적용할 수 있으며 자동화 마켓 메이커를 맞춤 세부 설정할 수 있습니다.
- **유동성 관리:** 자동화 유동성 관리²² 파트너사로부터 특정 유동성 관리 필요를 충족할 수 있는 다양한 전략을 제공합니다.

¹⁵ Self-custody

¹⁶ Permissionless

¹⁷ Vote-escrowed

¹⁸ Automated market maker

¹⁹ Concentrated liquidity

²⁰ Algebra Integral

²¹ Plugin

²² Automated liquidity management (ALM)

토크노믹스

테나는 자체 최적화가 가능한 탈중앙화 거래소이자 유동성 레이어로서 프로토콜과 커뮤니티에 의해 소유됩니다. 모든 이해관계자가 최선의 방식으로 행동하도록 장려하여 모두가 더 나은 이익을 누릴 수 있게 하고자 하는 포부를 담아 토크노믹스를 설계했습니다.

토큰(THE, veTHE, theNFT)

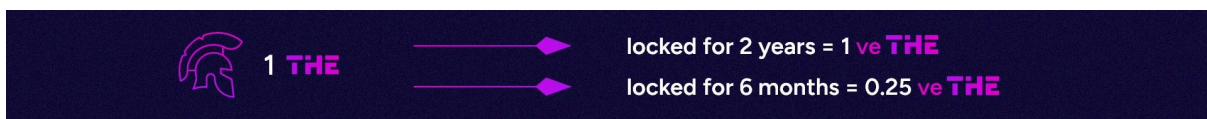
THE – 테나의 BEP-20²³ 유틸리티 토큰

현재 THE 발행에는 2가지의 핵심 목적 있습니다.

- 적절한 유동성을 조성 및 유지하여 최적의 거래 환경 마련 – 이자 농사²⁴ 보상으로 THE를 제공하여 심도 있는 유동성을 촉진합니다.
- 탈중앙화 거버넌스 장려 – THE는 플랫폼의 지속적인 발전을 위한 거버넌스 참여에 사용될 수 있습니다. 장기적인 목표는 진정한 탈중앙화를 실현하는 것입니다.

veTHE – NFT²⁵ 형태의 ERC-721²⁶ 거버넌스 토큰

veTHE는 THE의 투표 에스크로²⁷ 토큰입니다. 사용자는 THE를 최대 2년간 예치하여 veTHE를 획득할 수 있습니다. 오래 예치할수록 투표권을 나타내는 veTHE의 수량이 증가합니다.



[THE->veTHE 전환 예시]

²³ BSC Evolution Proposal-20

²⁴ Yield farming

²⁵ Non-fungible token

²⁶ Ethereum Request for Comment-721

²⁷ Ve (vote-escrowed)

지속적인 예치와 이해관계자의 꾸준한 참여를 독려하는 목적에서 사용자의 veTHE 잔고는 시간에 따라 감소하며 최초 예치 기간이 끝나는 시점에는 0이 됩니다. veTHE 포지션은 늘리거나 분할할 수 있으며 2차 시장에서 재판매도 가능합니다. veTHE 보유자는 테나 플랫폼에서 발생하는 수익을 제공받습니다(총 거래 수수료 중 90% + 프로토콜에서 예치하는 투표 인센티브 중 10%). 자세한 내용은 [veTHE 세부](#) 설명 항목에서 확인하시기 바랍니다.

theNFT - NFT 형태의 ERC-721 창립자 토큰

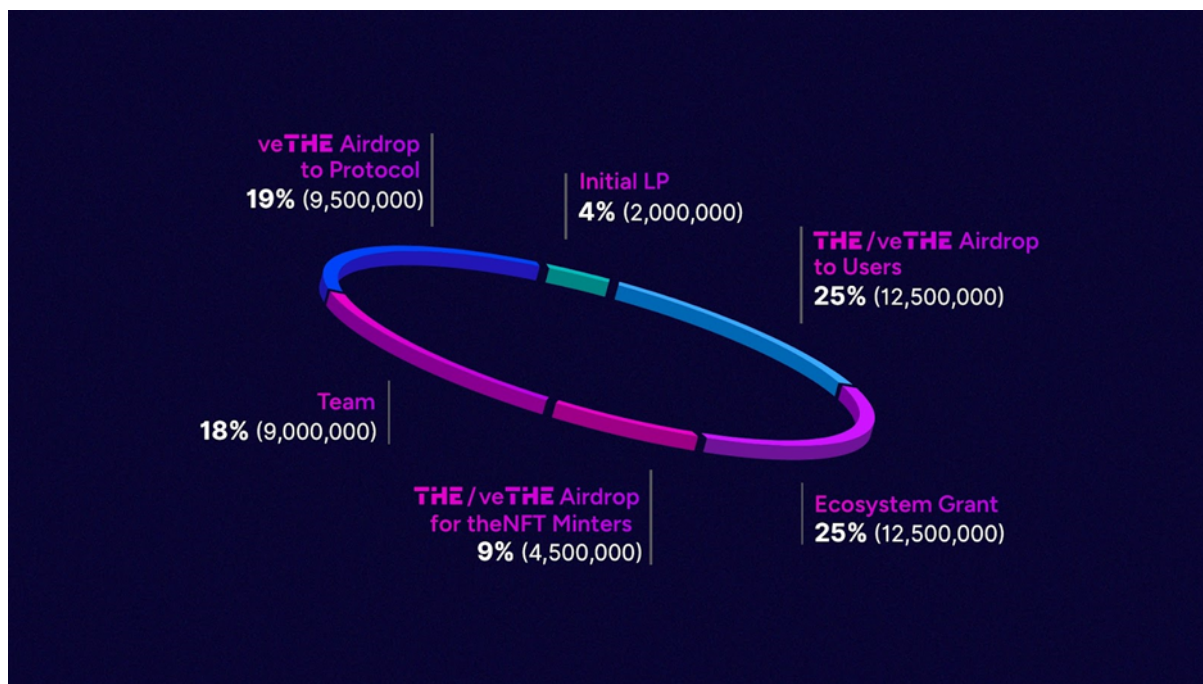
theNFT는 비희석 NFT 컬렉션으로, 스테이킹하여 수익을 공유할 수 있습니다. 스테이킹 풀은 테나에서 발생하는 총 거래 수수료 중 10%와 함께 2차 시장 내 theNFT 판매액에서 로열티를 제공받습니다. 자세한 내용은 [theNFT 컬렉션](#) 항목에서 확인하시기 바랍니다.

토큰 주소

- THE: 0xF4C8E32EaDEC4BF97E0F595AdD0f4450a863a11
- veTHE: 0xfBBF371C9B0B994EebFcC977CEf603F7f31c070D
- theNFT: 0x2Af749593978CB79Ed11B9959cD82FD128BA4f8d

최초 발행량 및 발행 일정

최초 발행량



[THE 토큰 분배]

veTHE 프로토콜 에어드랍²⁸

최초 발행량 중 19%가 테나의 유동성 레이어에 참여 의사를 밝혔던 프로토콜에 에어드랍 되었습니다. 대상 프로토콜 선정 시 총예치 자산(TVL)²⁹, 거래량, 제품 등 다양한 요인을 검토했습니다. 또한 비앤비 자체 프로토콜과 타 체인 프로토콜 사이에 균형을 맞추려 하고 있습니다.

THE/veTHE 사용자 에어드랍

최초 발행량 중 25%가 비앤비 체인 내 기존 프로토콜의 주기적인 사용자와 테나를 통해 비앤비 체인을 처음 접한 사용자에게 분배되었습니다. 분배 대상 선정은 비앤비 체인 프로토콜의 장기적인 안정성에 기여한 행위(예치, 스택킹³⁰, 보유, 거버넌스 참여, 흔들림 없는 지지 등)를 기반으로 이루어졌습니다.

THE/veTHE theNFT 발행자 에어드랍

최초 발행량 중 9%가 theNFT 발행자에게 할당되었으며 프로토콜 출시 시 바로 청구 가능합니다.

theNFT 발행자 에어드랍 중 THE와 veTHE 비율은 아래와 같습니다.

- veTHE: 40%, 2년간 락업³¹
- THE: 60%

생태계 보조금

최초 발행량 중 25%가 테나의 발전 촉진을 목표로 하는 프로젝트를 위한 지원 자금으로 할당되었습니다. 최종 선정된 프로젝트는 테나 핵심 팀의 상당한 지원을 받게 됩니다(스마트 컨트랙트³² 배포, 마케팅, 사업 개발 등).

팀

최초 발행량 중 18%가 테나의 장기적인 성공을 도모할 목적으로 테나 팀에 분배되었습니다. 팀 할당분은 베스팅³³된 veTHE 및 THE가 적절히 섞여 구성되어 있습니다.

²⁸ Airdrop

²⁹ TVL (Total Value Locked)

³⁰ Stacking

³¹ Lockup

³² Smart contract

³³ Vesting

핵심 팀 구성원에게 최초 발행량 중 일정 퍼센티지를 veTHE로 제공하여 테나와 이해관계를 일치시킵니다. 팀 할당분은 팀 구성원이 장기적인 태도를 바탕으로 프로토콜의 긍정적인 부분에 기여할 수 있도록 돕습니다.

팀 할당분 중 THE와 veTHE 비율은 아래와 같습니다.

- veTHE: 60%, 2년간 락업
- THE: 40%, 1년 클리프³⁴ 포함 2년간 베스팅

초기 유동성 공급자

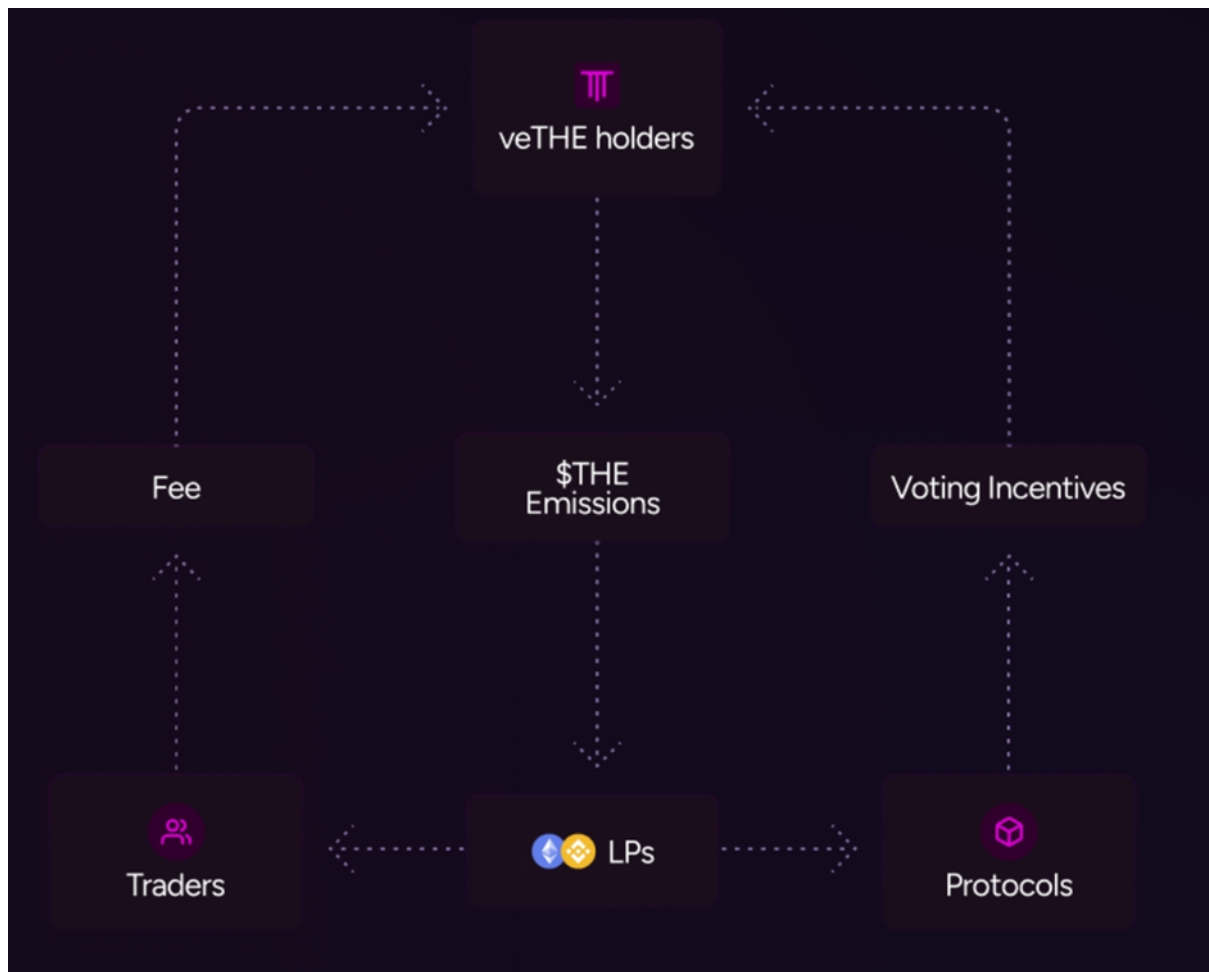
최초 발행량 중 4%가 프로토콜 출시 당시 비유에스디(BUSD) 및 BNB 거래 쌍에 충분한 유동성을 공급하기 위해 사용되었습니다.

발행

ve(3,3) 역학

일반적인 자동화 마켓 메이커(비엔비 체인 내)의 주된 이해관계자(veTHE 보유자, 유동성 공급자, 사용자, 프로토콜 등)는 모두 THE 발행량을 결정하는 ve(3,3) 역학에 의해 이해관계가 조정됩니다.

³⁴ Cliff



[THE 분배 메커니즘]

veTHE 보유자 - 거래량이 가장 높은 풀(거래량이 많을수록 수수료도 많이 발생하기에) 혹은 프로토콜이 유동성 강화를 위해 투표 인센티브를 예치한 풀에 투표하여 인센티브를 지급받습니다. 풀에 참여하는 프로토콜의 토큰이 거래량을 많이 창출한다면 이러한 구조를 통해 긍정적인 피드백 루프³⁵가 형성될 수 있습니다.

유동성 공급자 - 인센티브로 지급받는 토큰의 발행은 '실질적 수익' 지표를 기반으로 이루어집니다.

³⁵ Feedback loop

투자자 – 입증된 최신/최고 성능의 가상 자동화 마켓 메이커(vAMM)³⁶/스테이블 자동화 마켓 메이커(sAMM)³⁷ 기술과 함께 유동성 공급으로 인한 낮은 슬리피지³⁸ 혜택을 누립니다.

프로토콜 – 협력 지향 유동성 레이어를 이용할 수 있습니다. 프로토콜의 토큰은 자본 효율적인 거래 환경이 주는 이점을 취하고, veTHE 보유자에게 인센티브를 제공하여 토큰의 유동성을 끌어올릴 수 있습니다.

토큰 발행 세부 사항

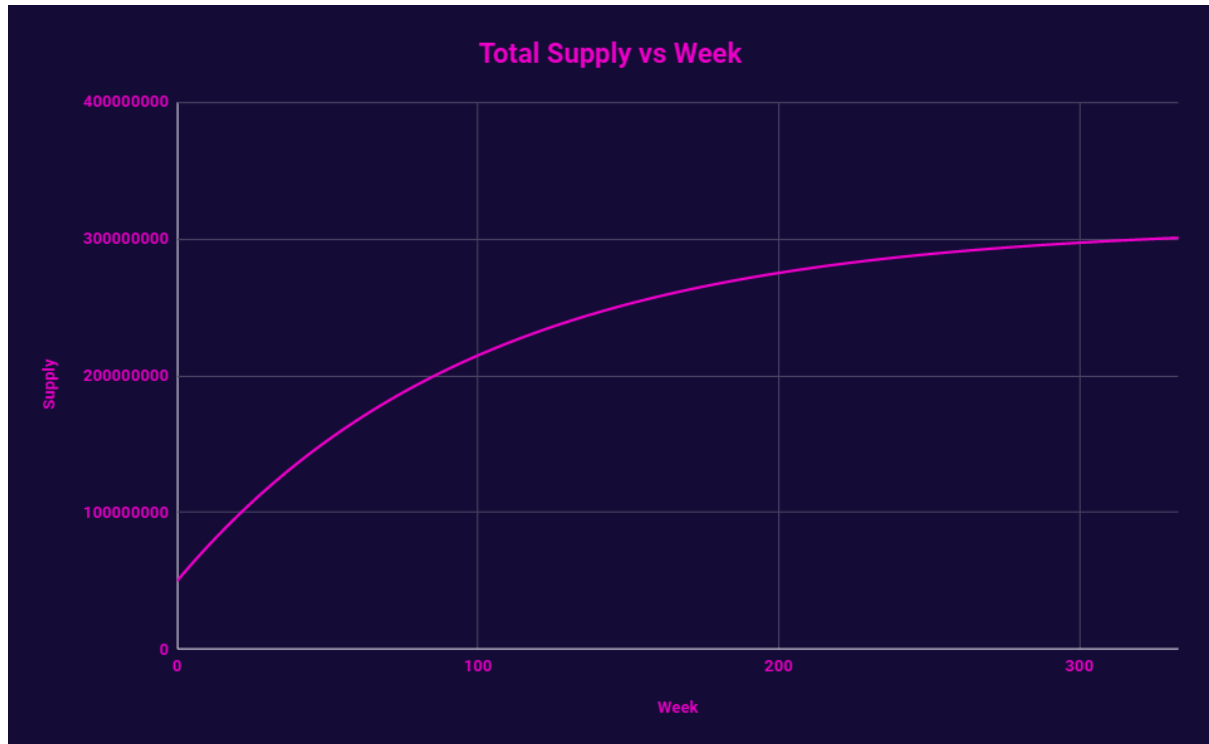
- 주별 발행량(초기): 2,600,000 THE
- 주별 발행량 감소: 1%
- 개발자 지갑 주별 할당분: 2.5%(이전 4%)
- veTHE 주별 리베이스³⁹: 최대 30%
- 유동성 공급자 할당분: 67.5%(개발자 할당분 중 1.5% 이전)
- 주별 발행량 1% 감소에 따른 최대 발행량: 310,000,000 THE(315,000,000 THE에서 수정)

³⁶ Virtual Automated Market Maker

³⁷ Stable Automated Market Maker

³⁸ Slippage

³⁹ Rebase



[THE 발행량 예상 그래프]

위 그래프는 시간에 따른 THE 총발행량 변화 양상을 나타냅니다. 유통량이 크게 낮아진다는 점에 유념하시기 바랍니다.

veTHE 설명

THE를 예치한 후 veTHE를 얻어 테나의 수익을 분배받을 수 있습니다.

veTHE 유틸리티

- 프로토콜 수익 분배: veTHE 보유자는 주 단위로 게이지⁴⁰에 투표하여 거래 수수료 중 90%, 해당 풀에 할당된 투표 인센티브 100%를 획득할 수 있습니다.
- 거버넌스 참여: veTHE 보유자는 거버넌스에 참여하여 프로토콜 개선 제안에 투표할 수 있습니다.

⁴⁰ Gauge

veTHE 투표자는 아래의 요소를 제공받습니다.

- 투표한 풀에서 발생하는 거래 수수료
- 투표한 풀에 예치된 투표 인센티브
- veTHE 주별 리베이스(초기 사용자를 위한 희석 방지⁴¹ 메커니즘)

veTHE 세부 사항

- **ve(3,3) 메커니즘:** 올림푸스 다오⁴²의 희석 방지 모델(리베이스 메커니즘으로 보통 알려진)은 솔리들리⁴³가 시작한 ve(3,3) 메커니즘 개념을 기반으로 커브의 투표 에스크로 모델을 결합한 메커니즘입니다. veTHE 보유자를 가치 희석으로부터 보호하고 장기적으로 참여자 사이의 동적인 veTHE 분배를 가능하게 하기 위해 희석 방지 수준은 최대 30%로 맞춰져 있습니다.
- **게이지:** veTHE 주별 투표 비율에 따라 동적으로 보상을 제공하는 풀입니다. 반대 투표는 없습니다.
- **투표 인센티브:** 프로토콜이 게이지에 예치하는 토큰으로 수량은 프로토콜이 설정할 수 있습니다. veTHE 보유자의 투표에 대한 대가로 지급됩니다.
- **최대 예치 기간:** 2년
- **수익 부스터:** 해당 기능은 테나 외 수익 최대화 프로토콜의 등장을 막기 위해서가 아니라 THE 발행량에 대한 동적이고 탈중앙화된 거버넌스를 촉진하기 위해 도입되었습니다.
- **유연성:** veTHE 포지션은 합산 및 분할할 수 있으며 2차 시장에서 판매가 가능합니다.

투표

투표를 위해서는 에포크⁴⁴를 인지하고 있어야 합니다. 매 에포크는 7일 동안 유지되며 그 이후 투표 인센티브 및 거래 수수료가 분배됩니다. 투표한 게이지(풀)를 통해서만 수익을 얻을 수 있습니다.

- 거래 수수료 및 투표 인센티브는 다음 에포크가 끝난 이후(n+2) 일괄 청구 가능합니다.
- 거래 수수료 및 투표 인센티브를 지급받기 위해서는 최적화 시스템을 활용하지 않는 한 매주 투표에 참여해야 합니다.
- 여러 주차에 대한 투표를 사전 진행할 수 있습니다(예정).
- 언제든지 투표를 바꾸거나 재설정할 수 있습니다.

⁴¹ Anti-dilution

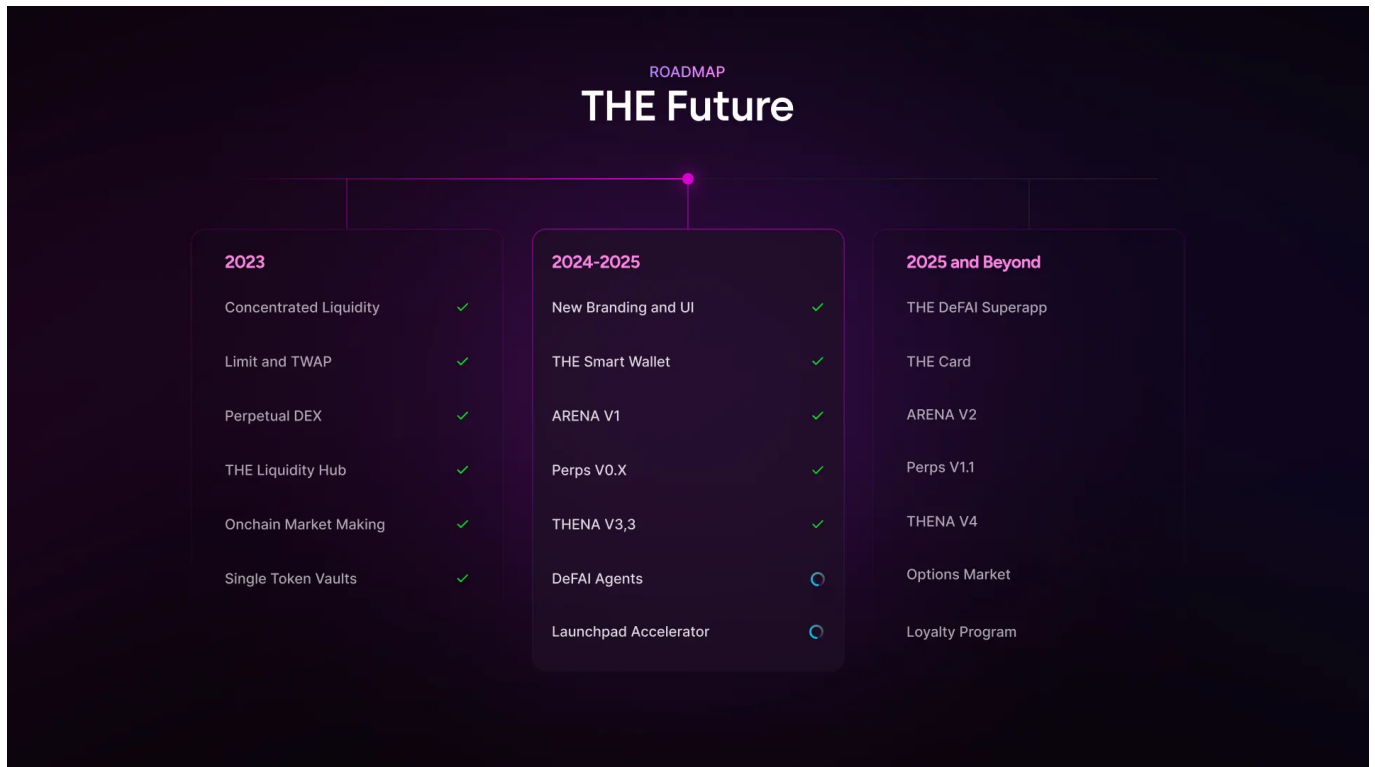
⁴² Olympus DAO

⁴³ Solidly

⁴⁴ Epoch

- 투표 가중치는 에포크마다 재설정됩니다. 거래 수수료 및 투표 인센티브를 얻기 위해서는 모든 에포크에 투표해야 합니다.

로드맵



THENA는 TradFi와 DeFi의 융합을 목표로, 플랫폼에 여러 혁신적인 기능을 도입할 예정입니다.

- **옵션 시장 (Options)**

집중 유동성 풀 위에 네이티브 온체인 옵션 레이어를 구축하여, 토큰 스왑처럼 옵션 거래를 쉽게 만듭니다.

- **DeFAI 에이전트 (DeFAI Agents)**

사용자 포트폴리오를 분석하여 최적의 유동성 풀 추천, 실시간 포지션 리밸런싱, 비영구적 손실(IL) 완화 등 DeFi의 복잡성을 자동화하고 단순화합니다.

- **런처패드 (Operation WARP Speed)**

BNB Chain의 채택을 늘릴 수 있는 독점적인 신규 토큰 런처패드를 출시합니다.

- **ARENA V2**

트레이더 중심의 게이미파이드 거래 경쟁 플랫폼을 개선하여 더 많은 유연성과 볼륨 기반 경쟁을 추가합니다.

- **veTHE 강화**

거버넌스 토큰인 veTHE의 기능을 통합 및 강화하고, 내부 유동성 래퍼를 모색하며, 홀더들을 위한 새로운 수익원을 창출합니다.

- **로열티 프로그램 (Loyalty Matters)**

장기 기여자 및 THENA 관련 NFT 홀더에게 실질적인 혜택과 새로운 수익 창출 기회를 제공하는 프로그램이 도입됩니다.

테나는 이 외에도 공식 홈페이지 및 블로그를 통해 사업 현황에 대한 공지를 상시로 진행하고 있습니다.

- 홈페이지: <https://thena.fi/>
- 미디엄: <https://medium.com/@ThenaFi>
- X(구 트위터): <https://x.com/ThenaFi>

*상기 링크는 작성일 기준으로 유효한 링크이며 변경될 가능성이 있습니다.