

01 헷지토큰은 무엇인가요?





암호화폐 가격이 하락할 경우 가장 일반적인 대응 방법은 해당 암호화폐를 매도하는 것입니다. 이는 가격 하락 위험을 회피하기 위한 유일한 방법이지만 또한 가장 소극적인 방법이기도 합니다. 헷지토큰은 가격 하락 위험을 회피할 수 있는 수단뿐만 아니라 가격 하락을 예상하고 이를 통해 수익을 창출할 수 있는 방법으로 이용될 수 있습니다.

02 기초 토큰의 가격을 어떻게 반대로 추적하는 것인가요?

헷지토큰은 기초 토큰의 일일 변동성을 FTX 거래소에 상장된 선물과 공매도 등 다양한 방법을 활용하여 추적하게 됩니다. 간단한 예로, 비트코인 선물을 매도하면 향후 비트코인의 가격 움직임과 반대되는 자산 가치 변동성을 나타내게 됩니다.

03 기초 토큰의 가격은 어떻게 산정되나요?

헷지토큰은 각 기초 토큰의 달러 기준 가격 움직임을 추적하도록 설계되어 있습니다. 추적하고자 하는 가격의 조작을 방지하고 최대한 공정하기 위하여 여러 거래소의 시장가격 평균으로 산정됩니다. 아래는 기초 토큰별 가격 산정 방법입니다.

	 BTC HEDGE	 ETH HEDGE	 XRP HEDGE	 BCH HEDGE	 EOS HEDGE
Binance	BTC/USDC BTC/TUSD	ETH/USDC ETH/TUSD	XRP/USDC XRP/TUSD	BCH/USDC BCH/TUSD	EOS/USDC
Bitstamp	BTC/USD	ETH/USD	XRP/USD		
Bittrex	BTC/USD BTC/TUSD	ETH/USD ETH/TUSD	XRP/USD	BCH/USD	
Coinbase	BTC/USD BTC/USDC	ETH/USD ETH/USDC	XRP/USD	BCH/USD	EOS/USD
Kraken	BTC/USD	ETH/USD	XRP/USD	BCH/USD	EOS/USD
OKex	BTC/USDC BTC/TUSD				

04 기초 토큰은 무엇이고 보유 자산은 뭔가요?

기초 토큰은 각 헷지토큰이 추적하고자 하는 기준 토큰입니다. 비트코인 HEDGE의 경우 비트코인, 이더리움 HEDGE의 경우 이더리움입니다. 보유 자산은 각 헷지토큰이 보유하고 있는 자산을 의미합니다. 즉, FTX의 LT Baskets Ltd. 계정에 보관되어 있는 선물 및 스테이블코인 등 기초 토큰의 가격 변동성을 설계대로 추적하기 위해 실제 보유하고 있는 자산입니다. NAV, 즉 토큰의 순자산 가치를 구성하는 자산이라고 볼 수 있습니다.

05 추적오차가 무엇인가요?

추적오차는 기초 토큰의 변동성과 헷지토큰 NAV 변동성의 차이입니다. 즉, 비트코인이 5% 하락할 경우, 비트코인 HEDGE의 NAV는 이론적으로 5% 상승해야 하는데 실제로는 4% 상승에 그칠 수 있습니다. 이 상황에서 나타나는 1%의 차이를 추적오차라고 합니다. 추적오차는 거래 비용, 운용 및 관리 수수료, 블록체인 네트워크의 불안정성, 급격한 변동성에 따른 현물과 선물시장의 스프레드 확대 등 여러 요인으로 인해 발생할 수 있습니다.

06 NAV와 가격 차이는 왜 발생하나요?

헷지토큰의 적정 이론가는 NAV를 현재 존재하는 토큰의 수로 나눈 값입니다. 그러나 헷지토큰의 실제 가격은 이와 일치하지 않을 수 있습니다. 가격은 시장의 수요와 공급에 의해서 결정되는데 수요가 우세할 경우 가격이 일시적으로 적정 이론가보다 높아질 수 있습니다. 또한 각 헷지토큰의 NAV는 달러 기준으로 산정되지만 거래는 원화로 진행되기 때문에 환율로 인한 차이가 발생할 수 있습니다.

07 헷지토큰의 발행자인 LT Baskets Ltd.는 누구인가요?

LT Baskets Ltd.는 토큰 발행을 위해 설립된 Alameda Research의 자회사입니다. Alameda Research는 뛰어난 역량을 보유한 암호화폐 트레이딩 회사입니다. Jane Street, Optiver, Susquehanna, Facebook, Google 등에서 트레이딩과 개발 등 각 분야에서 경험을 쌓았던 전문가들이 모여 설립한 회사입니다. Alameda Research에 대한 자세한 내용은 <https://www.alameda-research.com> 에서 확인 가능합니다.

08 헷지토큰의 NAV나 기타 현황은 어떻게 확인할 수 있나요?

헷지토큰의 NAV 및 발행된 토큰 수 등에 관한 내용은 <https://ftx.com/tokens> 에서 확인 가능합니다.

09 리밸런싱은 무엇이며 왜 하는 건가요?

각 헷지토큰은 기초 토큰의 변동성을 24시간 주기로 추적하는데 그 기준 시간은 한국시간으로 오전 9시 2분입니다 (서머타임제 기간의 경우 오전 8시 2분). 이 시점을 기준으로 헷지토큰의 변동성이 기초 토큰의 변동성을 추적하려면 NAV를 확정하고 토큰의 포트폴리오를 조정하는 절차가 필요합니다. 이러한 절차를 리밸런싱이라고 하며 추적오차를 줄이기 위한 하나의 장치로 매일 기준 시각에 무조건 발생합니다. 시장 변동성이 커져 기초 토큰의 변동성이 10%를 넘을 경우에도 추적오차를 줄이기 위하여 자동으로 리밸런싱이 일어나게 되는데 이는 매일 오전 9시 2분에 일어나는 리밸런싱에는 영향을 미치지 않습니다.

10 거래 비용은 얼마인가요?

헷지토큰을 거래하기 위해서는 GOPAX 거래 수수료 외에 지불되는 수수료가 존재합니다. 운용 및 관리 명목으로 하루에 0.03%가 NAV에서 리밸런싱되면서 자동으로 차감됩니다. 이는 발행사인 LT Baskets Ltd.에게 지불되는 수수료입니다. 또한 헷지토큰을 FTX에서 발행 또는 소각하고자 할 경우 0.10%의 일회성 수수료가 발생하는데 이는 FTX 거래소에 지불되는 수수료입니다.