



벤드다오는 뱅그런 위기 직면...그의 메커니즘의 문제점 뭘까?

원문:

<https://www.btcc.com/ko-KR/academy/research-analysis/bend-dao-faces-a-bank-run-what-is-the-problem-with-its-mechanism>

NFT 담보 대출 플랫폼 벤드다오(BendDAO)에서 뱅크런 사태가 발생했으며 [이더리움](#)(ETH)이 단기간 급등하면서 플랫폼의 대량 담보 청산이 진행됐다고 전했습니다. 또한 지난주 플랫폼에 빌려준 이들이 대규모로 ETH 상환을 요구하면서 유동성에 문제가 생겼습니다.

다음에 벤드다오 작동 메커니즘으로 시작하여 플랫폼이 유동성 위기에 처한 이유를 분석합니다.

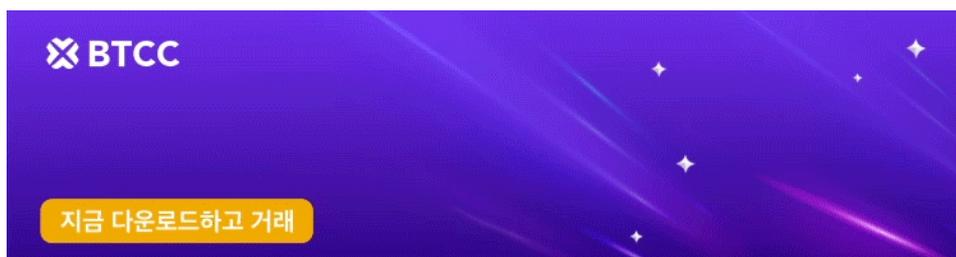
벤드다오란?

벤드다오는 NFT를 담보로 이더리움(암호화폐)을 대출할 수 있는 NFT 대출 플랫폼입니다. 벤드다오는 일반 은행처럼 예금된 자금을 대출해주고 그 이자를 지급하는 서비스를 제공하지만, 그 BAYC 등 값비싼 NFT를 담보로 잡습니다.

대출자가 NFT를 담보로 내놓고 NFT의 최저 가격의 최대 40%를 ETH로 대출받을 수 있습니다.대출 금리는 93.96%에 해당한다. ETH를 예치하고 빌려주는 이들은 해당 예치금에 대한 이자를 받는다.벤드다오는 대출자가 채무불이행을 선언할 경우 담보물 NFT를 경매에 부치지만, 입찰자가 없을 때는 난감한 사태가 발생합니다.

한편, NFT의 유동성은 토큰과 비교할 수 없었기 때문에 벤드다오는 NFT가 시장 유동성 부족으로 인해 적시에 청산되지 못해 불량 부채를 생성을 방지하기 위해 현재 BAYC, 크립토펙크, MAYC,아즈키(Azuki), 클론엑스(CloneX),두들스(Doodle)등 7개의 블루칩 NFT 시리즈만 대출 담보로 지원됩니다.

현재 벤드다오 담보 NFT 중 BAYC가 68%, MAYC가 16%로 BAYC 컬렉션 NFT가 다수입니다.



[안드로이드 버전 다운로드](#)

[iOS 버전 다운로드](#)

[신규 유저 한정 이벤트\(입금 및 거래 시 10,055USDT 보상\) <<<<](#)

벤드다오뱅크런 사태

현재 벤드다오는 8월 중순부터 시작된 런 위기를 겪고 있습니다. 8월 14일부터 19일까지 벤드다오는 대출을 위해 ETH가 담보한 10개 이상의 지루한 원숭이 요트 클럽(BAYC) NFT를 청산했습니다. BAYC가 청산되기 시작하면서 벤드다오의 내부 경제 시스템은 도미노와 같은 붕괴를 경험했습니다.

8월 19일 BAYC의 바닥가 70 ETH 아래로 떨어지며 벤드다오는 처음으로 지루한 원숭이를 청산하기 시작했습니다. 벤드다오에 ETH를 스테이킹한 사용자는 상황이 통제 불능 상태로 소용돌이치고 있음을 알고 있습니다.

Collection	Token ID	Floor price	Latest bid price	Debt	Health factor	Actions
 BoredApeYachtClub	#9415	67.89	0	61.09	1.00	<button>Place a bid</button> <button>Liquidate</button>
 BoredApeYachtClub	#102	67.89	0	60.09	1.01	<button>Place a bid</button> <button>Liquidate</button>
 BoredApeYachtClub	#71	67.89	0	59.44	1.02	<button>Place a bid</button> <button>Liquidate</button>
 BoredApeYachtClub	#7819	67.89	0	59.30	1.03	<button>Place a bid</button> <button>Liquidate</button>
 BoredApeYachtClub	#7473	67.89	0	59.30	1.03	<button>Place a bid</button> <button>Liquidate</button>
 BoredApeYachtClub	#8435	67.89	0	59.29	1.03	<button>Place a bid</button> <button>Liquidate</button>
 BoredApeYachtClub	#3760	67.89	0	58.98	1.03	<button>Place a bid</button> <button>Liquidate</button>

문제는 청산되어야 할 NFT가 청산되지 못하고 있다는 점입니다. NFT의 약점은 만약 사람들이 NFT의 가격이 낮아질 전망이다면 그들은 구매를 보류하고 기다릴 것이며 이는 가격 하락을 강요합니다. 이는 NFT의 양날의 검으로써 가격이 높아질 전망이다면 사람들은 먼저 구매하려고 입찰을 하고 이는 판매자가 판매를 보류하고 가격 상승을 강요하기도 합니다.

벤드다오 메커니즘의 문제점

벤드다오의 현재 메커니즘에는 세 가지 문제가 있습니다.

1. 블루칩 NFT로 대출 담보

벤드다오는 “블루칩 NFT로 대출 담보”하지만 PFP(프로필 사진, 개인 아바타) NFT는 시간의 검증을 통과하지 않은 고위험 자산입니다. 블루칩 NFT도 매우 빠르게 제로로 돌아갈 위험이 있습니다. 비상 사태가 발생하면 커뮤니티는 완전히 신뢰를 잃고 바닥가 및 유동성이 함께 떨어져 제로가 될 것입니다.

벤드다오는 메커니즘 설정의 관점에서 NFT 시장의 변동성과 유동성 위험을 설립 초기에 충분히 고려했습니다. 그러나 우량 NFT 가격의 하락은 여전히 벤드다오의 예상한 것 이상입니다.

2. 바닥가 청산

NFT의 유동성은 코인의 유동성과 비교할 수 없습니다. 구매자가 적어지면 판매자가 바닥가(floor price)

보다 낮게 매도할 것 입니다. 판매자 10여 명만 급한게 매도하면 바닥이 더욱 빠르게 낮아집니다. 더 많은 사람들이 불안해 하고 낮은 가격으로 대출 담보된 PFP는 즉시 청산 라인에 도달합니다.

만약 구매자가 적어지면 판매자가 매각을 위해 바닥 가격보다 낮게 청구합니다. 10여 명만 급하게 청구하면 바닥 가격이 빠르게 낮아집니다. 더 많은 사람이 급해지면 더 낮은 가격이 매겨집니다. 담보 PFP가 한꺼번에 청산 라인에 도착합니다. 사람들은 많은 PFP가 청산되는 것을 보면 더 빨리 팔리는 부정적인 순환이 이미 발생하고 있습니다.

3. 부당한 청산 메커니즘

벤드다오의 청산 메커니즘 설정은 담보물을 인수하려는 시장의 열의를 더욱 감소시킵니다.

벤드다오의 메커니즘에 따르면 경매 참가자의 ETH는 48시간 동안 잠겨 있어야 하며 경매 입찰가는 NFT 하한가의 95% 이상이어야 합니다. 즉, 경매가 성공하더라도 경매 참여자는 최대 5%의 이익률만 가질 수 있습니다. 이 5%의 이익을 얻는다는 전제는 경매가 끝난 직후 NFT가 현재 하한가로 팔 수 있다는 것이다. 그러나 벤드다오의 스테이킹으로 뒷받침되는 대부분의 우량 NFT는 비싸고 대부분의 개인 투자자가 참여할 수 없기 때문에 유동성이 그리 높지 않을 것입니다.

또한 ETH 자체가 심하게 변동하는 가운데 벤드다오의 ETH를 48시간 동안 잠그라는 요구 사항도 경매인을 주저하게 만들 것입니다. 결국 락업 기간 동안 ETH의 추세는 누구도 예측할 수 없습니다.



[안드로이드 버전 다운로드](#)

[iOS 버전 다운로드](#)

[신규 유저 한정 이벤트\(입금 및 거래 시 10,055USDT 보상\) <<<<<](#)

유동성 약점

NFT는 [비트코인](#) 등 대체 가능한 암호화폐보다 상대적으로 비유동자산으로 분류된다. 벤드다오는 NFT 판매가 아닌 NFT를 담보로 유동성을 공급하길 원하지만 이러한 대출 서비스 자체의 특성상 유동성 문제에 취약하다는 약점이 존재한다.

앞서 예금자들이 벤드다오에 예치한 금액을 뺀 배경에는 이러한 유동성 약점뿐만 아니라 최근 BAYC NFT 가격의 하락세도 영향을 미친 것으로 보인다.

이날 기준 BAYC의 바닥가는 약 68ETH(약 1억5000만원)인데 이는 8개월 만에 최저치다. 디크립트는 BAYC의 가격 하락을 두고 암호화폐 시장의 약세 속 BAYC의 가치가 큰 폭으로 하락했다고 해석했다. 지난 30일간 BAYC 가격은 30% 가까이 하락했다.

이러한 BAYC NFT 가격의 급락은 벤드다오 내 진행된 대출의 연쇄 청산 우려를 가속화할 수 있다. 다만 여기서 특징적인 건 벤드다오 대출의 연쇄 청산은 청산 이후에도 BAYC의 급락에 큰 영향을 미친다는 점이다.

관련 페이지:

[NFT 담보대출 플랫폼 벤드다오,뱅크런 위기에 잔고 폭락 - BTCC](#)

[셀시우스 뱅크런 사태에 이더리움 대폭락...어떻게 발생했을까?](#)

[2022년 투자할 만한 NFT 프로젝트 9가지 ! - BTCC](#)