



스파크 (SPK)

2025년 11월 28일

Disclaimer

본 번역본은 2025년 11월 28일 기준 스파크 공식 웹사이트, 백서 및 Docs 사이트, 블로그 등에 공개된 Introduction, Project Features, Tokenomics, Roadmap 내용 위주로 요약 및 번역되었습니다.

본 번역본은 투자자가 가상자산에 대한 정보를 보다 편리하게 확인할 수 있도록 단순 참고자료로 작성된 것입니다. 관련 자료를 요약, 번역하는 과정에서 원문과 번역본간에 내용상 불일치가 발생하거나 일부 내용이 누락될 수 있으므로, 정확한 내용 확인을 위해서는 백서 원문을 참고하시기 바랍니다.

코빗은 본 번역본 내용에 대한 정확성 및 완전성을 보장하지 않습니다. 또한, 본 번역본에 기재된 정보는 번역 시점에 공개된 백서 및 자료를 기준으로 작성된 것으로, 해당 투자자의 실제 투자 시점에는 프로젝트의 중요 내용이 변경되거나 유효하지 않을 수 있습니다. 따라서, 정확한 정보 확인을 위해서는 해당 프로젝트 팀에 직접 문의하거나 투자시점의 프로젝트 관련 정보를 확인하시기 바랍니다.

코빗은 본 번역본 제공을 통해 해당 프로젝트를 보증하거나 특정 가상자산에 대한 투자를 권유하는 것이 아닙니다. 모든 투자 결정은 투자자의 판단 및 결정으로 이루어져야 하며, 코빗은 제공된 정보에 의한 투자 결과에 대해 법적인 책임을 부담하지 않습니다.

1. 프로젝트 개요

Spark의 미션

Spark는 DeFi가 시작된 이래로 지속되어온 구조적 문제를 해결하기 위해 탄생했습니다. 이 문제는 분산된 유동성, 불안정한 수익률, 그리고 다양한 체인과 프로토콜에 걸쳐 비효율적으로 방치된 스테이블코인 자본입니다. 수년간의 성장에도 불구하고 이 문제는 해결되지 않았고, Spark는 이를 해결하기 위한 양면적 자본 할당자(capital allocator)로 작동합니다. 생태계 측면에서, Spark는 Sky가 보유한 65억 달러 이상의 스테이블코인 준비금에서 자본을 차입하여 DeFi, CeFi, 그리고 RWA(실물 자산)에 걸쳐 자본을 배분합니다. 이를 통해 대규모로 일관된 유동성을 제공하고, 위험 조정된 수익률(risk-adjusted yield)을 창출합니다.

사용자 측면에서, Spark는 이 수익률을 sUSDS 및 sUSDC와 같은 접근 가능한 상품 형태로 패키징하여 제공합니다. 사용자는 이를 통해 수수료 없이, 프로그래머블하며, 조합 가능한(onchain composable) 다변화된 온체인 수익에 원활하게 접근할 수 있습니다.

Spark는 기존의 다른 프로토콜과 경쟁하는 것이 아니라, 그것들을 구동합니다. Spark는 단순한 또 하나의 DeFi 앱이 아니라, 온체인 금융을 위한 핵심 유동성 및 수익률 인프라 레이어입니다.

Spark 제품군

Spark는 다음의 세 가지 주요 제품 카테고리로 구성되어 있습니다:

- Savings: 스테이블코인 보유 자산에 대해 이자를 획득할 수 있는 예치 상품입니다.
- SparkLend: USDS 및 DAI 중심의 머니 마켓 프로토콜입니다. Sky로부터 직접 제공되는 최상의 유동성과, 우수한 DeFi 프로토콜들과의 수직적 통합을 결합하여 설계되었습니다.
- Spark Liquidity Layer: DeFi 시장에 직접 유동성을 공급하는 인프라 계층입니다.

2. 프로젝트 특징

Savings

Savings란 무엇인가요?

Spark는 사용자가 스테이블코인을 Savings에 예치하고, 그 대가로 Savings USDS(sUSDS) 토큰을 받을 수 있도록 지원합니다. sUSDS는 Sky Savings Rate(SSR)에 예치된 USDS에 대한 사용자의 지분을 나타내는 토큰입니다. Savings가 이자를 생성함에 따라, sUSDS의 가치는 시간이 지남에 따라 증가합니다. Sky Savings Rate는 Sky 거버넌스에 의해 설정됩니다.

Sky Savings Rate란 무엇인가요?

Sky Savings Rate(SSR)는 Sky 프로토콜의 기능 중 하나로, 모든 USDS 보유자가 예치금에 대해 이자를 받을 수 있도록 해주는 금리입니다. SSR은 USDS로 지급됩니다.

SSR의 재원은 Sky 프로토콜 내에서 발생하는 차입 수수료(borrowing fees)로 충당됩니다. SSR의 현재 이자율은 Spark 앱의 Savings 페이지에서 항상 확인하실 수 있습니다.

Sky Savings Rate는 Dai Savings Rate보다 높은 수익률을 제공합니다.

이 금리는 Sky 거버넌스에 의해 설정되며, 변경될 수 있습니다. Spark는 SSR에 대해 어떠한 통제권도 갖고 있지 않습니다.

sUSDS란 무엇인가요?

Savings USDS(sUSDS)는 기존 sDAI의 업그레이드 버전으로, 더 높은 수익률을 제공합니다. sUSDS는 Sky가 제공하는 Sky Savings Rate(SSR)에 예치된 USDS를 토큰화한 자산으로, 이자를 받으면서도 전송, 스테이킹, 대출, 기타 용도로 자유롭게 사용할 수 있습니다.

sUSDS는 어떻게 획득하나요?

sUSDS를 획득하고 이자를 얻으려면 Spark 앱을 통해 USDS 또는 지원되는 스테이블코인을 예치하시면 됩니다.

sUSDC란 무엇인가요?

Savings USDC(sUSDC)는 사용자가 USDC를 Sky Savings Rate(SSR)에 예치한 것을 토큰화한 자산입니다. Savings USDC Vault를 통해 예치된 USDC는 SSR로 전송되며, sUSDC는 해당 지분을 나타냅니다. sUSDC를 통해 SSR 이자를 받을 수 있으며, 동시에 전송, 스테이킹, 대출 등 다양한 방식으로 활용할 수 있습니다. 현재 Ethereum, Base, Arbitrum 등 여러 네트워크에서 지원됩니다.

sUSDC는 어떻게 획득하나요?

sUSDC를 획득하려면 Spark 앱의 USDC Savings Vault를 통해 USDC를 예치하시면 됩니다.

SparkLend

SparkLend는 탈중앙화된 비보관형 유동성 마켓 프로토콜입니다. 사용자는 대출자(lender) 또는 차입자(borrower)로 참여할 수 있습니다. 대출자는 자산을 유동성 풀에 공급함으로써, 그 자산이 대출되는 동안 수동적 수익(passive income)을 얻게 됩니다. 차입자는 초과담보 조건 하에, 만기 없이 자산을 차입할 수 있습니다.

기능 개요

대출 및 차입

SparkLend에서는 사용자가 자산을 유동성 시장에 예치할 수 있으며, 이 자산은 다른 사용자에게 의해 차입될 수 있습니다. 이를 통해 예치자는 예치 자산에 대한 이자를 받을 수 있습니다. 또한 예치자는 자신의 예치 자산을 담보로 활용하여 자산을 차입할 수도 있습니다. 차입자는 차입한 자산에 대해, 해당 자산의 수요와 공급에 따라 설정된 이자를 예치자에게 지급합니다.

Efficiency Mode (E-Mode)

Efficiency Mode(고효율 모드)는 담보 자산과 차입 자산 간에 가격 상관성이 높은 경우, 차입자가 담보에서 최대한의 차입 효율을 끌어낼 수 있도록 해주는 기능입니다. 특히 두 자산이 동일한 기초 자산(예: USD)에 기반한 파생 자산일 경우(예: 스테이블코인), E-Mode는 매우 효과적입니다.

격리 모드

신규 자산은 격리 모드(Isolation Mode)로 상장될 수 있습니다. 격리된 자산을 담보로 제공하는 차입자는 다른 자산을 추가로 담보로 제공할 수 없습니다 (단, 수익을 위한 예치는 가능). 이 모드에서는 차입 가능한 자산의 한도가 사전에 설정된 부채 상한(debt ceiling)으로 제한됩니다.

Siloed Borrowing

Siloed Borrowing(사일로 차입)은 조작 가능성이 있는 오라클을 사용하는 자산을 Spark에 단일 차입 전용 자산으로 상장할 수 있도록 하는 기능입니다. 사용자가 사일로된 자산을 차입하는 경우, 다른 어떤 자산도 추가로 차입할 수 없습니다. 이 기능은 해당 자산의 리스크가 프로토콜 전체의 지급능력(solvency)에 영향을 미치지 않도록 하기 위한 리스크 완화 메커니즘입니다.

Spark 유동성 레이어

Spark 유동성 레이어란 무엇인가요?

Spark Liquidity Layer(SLL)는 Sky로부터 직접 USDS, sUSDS, USDC 유동성을 다양한 블록체인 네트워크 및 DeFi 프로토콜에 자동 공급하는 시스템입니다. 이 시스템을 통해 사용자는 자신이 선호하는 네트워크 상에서 sUSDS를 활용해 Sky Savings Rate 수익을 손쉽게 획득할 수 있습니다. 또한 Spark는 SLL을 통해 DeFi 시장에 유동성을 자동으로 공급하고, 수익률을 최적화할 수 있습니다.

어떤 체인이든 수익에 쉽게 접근

SLL의 주요 이점은 sUSDS 유동성을 자동으로 여러 네트워크에 공급함으로써, 해당 네트워크의 사용자들이 스테이블코인을 통해 수익을 창출할 수 있도록 하는 것입니다. 과거에는 이더리움 메인넷 이외의 네트워크에서 sUSDS를 확보하는 것이 어려웠으며, 이는 낮은 유동성 때문이었습니다. SLL은 Sky로부터 주요 스테이블코인에 대해 sUSDS 유동성을 직접 공급함으로써 이 문제를 해결합니다. 먼저 Base 체인에서

시작되며, 이후 다른 주요 네트워크로 확장될 예정입니다. 목표는 모든 네트워크에서 최고의 위험 조정 수익률(risk-adjusted yield)에 접근할 수 있도록 하는 것입니다.

Spark를 위한 수익 창출

SLL은 Spark가 기타 블록체인 및 프로토콜 상에서 위험 조정 수익 전략을 수행하기 위한 유동성을 직접 공급할 수 있도록 합니다. 예를 들어, Spark는 스테이블코인 유동성을 대출 시장에 공급하여 이자 수익을 획득할 수 있으며, 이는 이더리움 메인넷에서 Aave 또는 Morpho를 활용한 방식과 유사합니다. 이러한 전략에서 발생하는 수익은 Sky Savings Rate의 재원으로 사용되어, DeFi 내에서 가장 경쟁력 있는 수익률을 제공하는 것을 목표로 합니다.

Spark 유동성 계층은 어떻게 작동하나요?

SLL은 Sky Allocation System을 이용해 USDS, sUSDS, USDC를 다양한 네트워크와 DeFi 시장에 공급합니다. 이를 위해 Sky Allocator Vault를 통해 USDS 및 sUSDS를 발행하고, SkyLink를 이용해 이를 타 네트워크로 브릿징합니다.

발행된 USDS는 Sky Peg Stability Module(PSM)을 통해 USDC로 교환되며, Circle의 Cross-chain Transfer Protocol(CCTP)을 사용하여 다른 네트워크로 전송됩니다.

이렇게 브릿징된 USDS, sUSDS, USDC는 유동성 풀, DeFi 프로토콜, 대출 시장 또는 기타 수익 전략에 예치될 수 있습니다.

Sky는 USDS의 유동성과 안정성을 유지하기 위해 USDC 기반 현금 준비금 25% 유지를 목표로 하며, SLL은 이더리움 메인넷의 유동성을 다양한 지원 체인으로 확장합니다. 결과적으로 사용자는 USDC ↔ sUSDS 전환을 손쉽게 실행할 수 있으며, USDS의 안정성, sUSDS의 수익률, Sky PSM의 유동성을 모든 체인의 DeFi 환경에서 활용할 수 있게 됩니다.

자동화된 유동성 관리

SLL은 오프체인 모니터링 소프트웨어를 사용하여 언제, 어디에 유동성을 공급할지 판단합니다. 예를 들어, 다른 네트워크 상의 Spark PSM 유동성 수준을 모니터링하여, 충분한 USDS 및 sUSDS 유동성을 확보합니다. 또한, USDC를 메인넷으로 회수해야 하는지 여부도 실시간으로 감시합니다. 필요 시, 시스템은 자동으로 트랜잭션을 제출하여 자금을 리밸런싱합니다.

Sky에 의해 통제됨

SLL은 Sky 거버넌스에 의해 전적으로 통제되며, 시스템 내 자금에 대한 보관권 또는 접근 권한은 Sky 외에는 존재하지 않습니다. 시스템은 Sky 거버넌스가 사전 승인한 전략에만 자금이 사용될 수 있도록 하드코딩되어 있으며, 그 외의 용도로는 절대로 자금을 배치할 수 없습니다.

USDS 및 sUSDS 발행

SLL은 Sky Allocator Vault를 사용하여 USDS를 발행합니다. 이 Vault는 Sky Star 시스템의 핵심 구성 요소로, Stars가 다양한 시장에 대한 투자 또는 유동성 공급을 위해 USDS를 발행할 수 있도록 합니다. 이는 기존에 사용자가 Sky 프로토콜에서 직접 USDS를 차입하던 방식에서, Sky가 외부 시장에 직접 유동성을 공급하는 방식으로의 전환을 의미합니다. 이 새로운 방식은 유동성과 수익률을 더 유연하고 효과적으로 최적화할 수 있게 하며, 결과적으로 경쟁력 있는 Sky Savings Rate 제공이 가능해집니다. SLL은 또한 발행한 USDS를 Sky Savings Rate에 예치하여 sUSDS를 수령할 수 있습니다.

브릿징

시스템은 토큰 종류, 목적지 네트워크, 적용 전략에 따라 다양한 브릿지 솔루션을 사용합니다.

SkyLink

타 체인 상의 Spark PSM에 USDS 및 sUSDS 유동성을 공급하기 위해, SLL은 Sky의 공식 브릿지(SkyLink)를 사용합니다.

CCTP

USDC를 크로스체인으로 전송할 때는 Circle의 Cross-chain Transfer Protocol(CCTP)이 사용됩니다.

자금 배치

자금이 대상 체인으로 브릿징된 후에는, Sky 거버넌스가 승인한 전략에 한해서만 자금이 배치될 수 있습니다. 자금은 승인된 전략 외에는 절대 다른 용도로 이전될 수 없습니다.

3. 토큰 정보

SPK 토큰

SPK는 Spark의 거버넌스 및 스테이킹에 사용되는 네이티브 토큰입니다. 지속 가능성, 탈중앙화, 생태계 정렬을 장기적 비전으로 설계된 SPK는 프로토콜 거버넌스, 스테이킹을 통한 보안 확보, 참여자 보상 분배 등의 기능을 수행합니다.

Spark는 현재 Ethereum, Arbitrum, Base, Optimism, Unichain, Gnosis Chain에 배포되어 있으며, \$35억 이상의 스테이블코인 유동성을 관리하고 연간 \$1.72억 이상의 프로토콜 수익을 창출하고 있습니다

거버넌스

SPK는 Spark의 거버넌스 토큰입니다. 초기에는 Snapshot 투표를 통해 신호 확인 및 시장 반응 조사에 사용되며, 토큰 분배가 더욱 탈중앙화됨에 따라 역할이 확대될 예정입니다.

스테이킹

SPK는 스테이킹이 가능하며, 향후 Spark 생태계 내 제품 및 서비스 검증과 보안을 위한 수단으로 활용될 수 있습니다. 스테이킹된 SPK는 Spark Points 형태로 보상을 받을 수 있으며, Symbiotic 프로토콜을 통해 추가 포인트 보상도 제공됩니다.

SPK 총 공급량

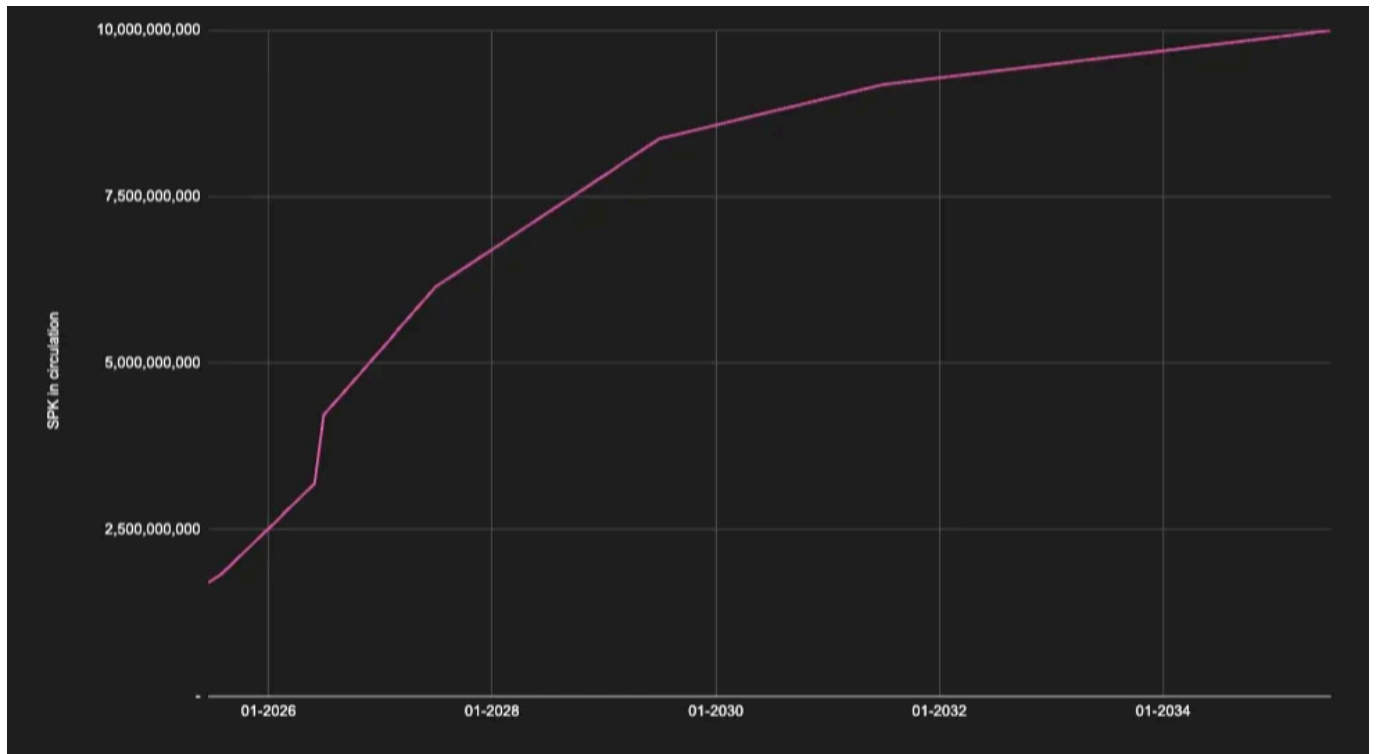
총 100억 개의 SPK 토큰이 제네시스 시점에 발행되었습니다. 이 중 35%는 Spark 생태계의 성장 지원을 위해 할당되었으며, 나머지 65%는 Sky 생태계에 배정되어, Sky가 10년에 걸친 SPK 파밍 캠페인을 통해 분배할 예정입니다.

SPK 공급량은 다음과 같이 할당되어 있습니다:

카테고리	할당 비율	토큰 수량	베스팅 일정
Sky Farming(사용자)	65%	6,500,000,000 SPK	Sky가 10년에 걸쳐 분배
생태계	23%	2,300,000,000 SPK	TGE 시점에 17% 분배, 1년 후 6% 추가 분배
팀	12%	1,200,000,000 SPK	12개월 후 25% 클리프, 잔여 75%는 3년에 걸쳐 선형 베스팅

아래 차트는 SPK의 분배 일정을 나타냅니다:

분배 일정



SPK 분배

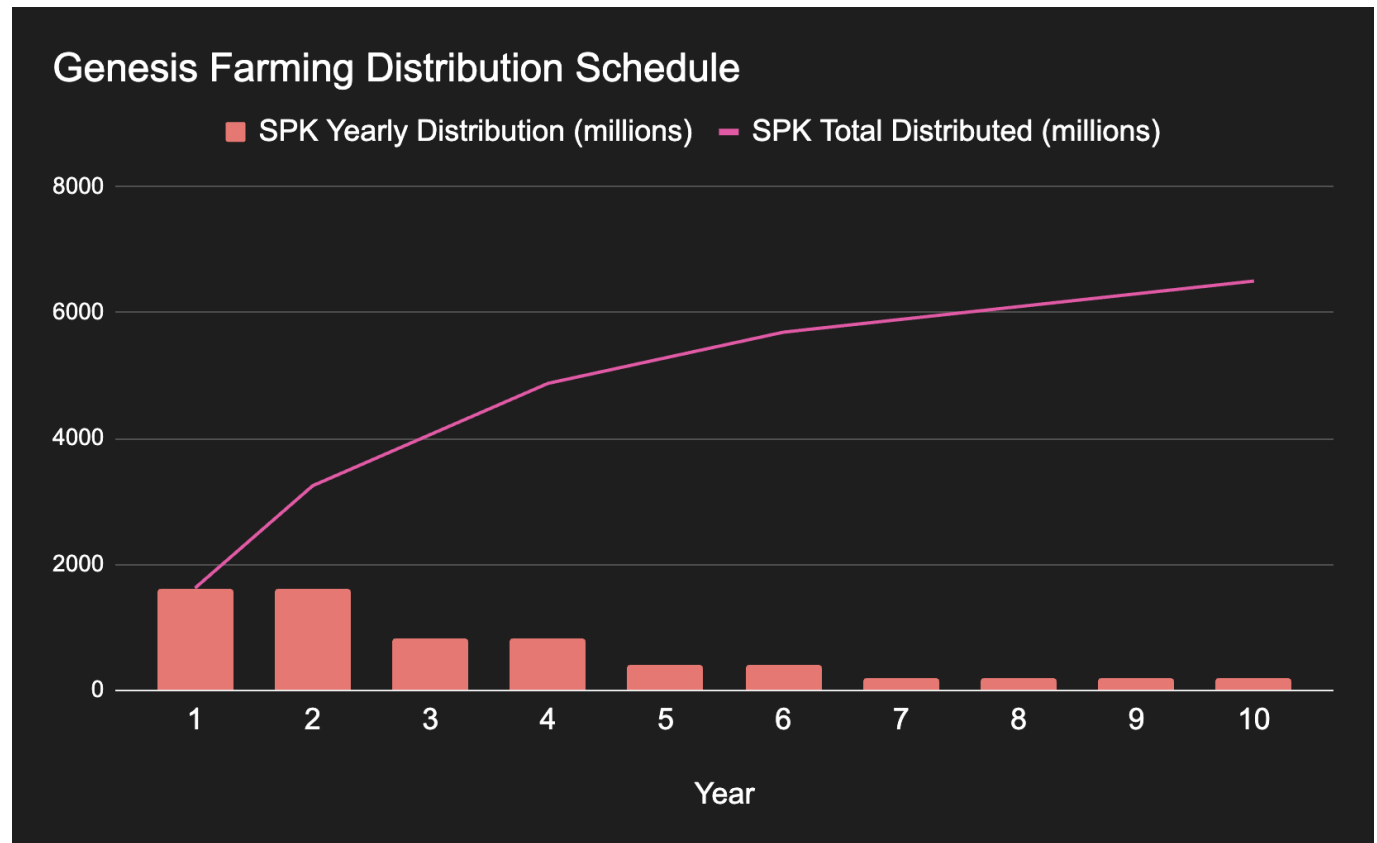
Sky Farming (사용자)

SPK 파밍은 Sky 생태계를 통해 제공됩니다. 사용자는 Sky의 토큰 파밍 시스템을 통해 USDS를 스테이킹하여 SPK를 파밍할 수 있습니다. SPK의 분배는 Sky Atlas에 명시된 규칙을 따르며, Sky는 다음 일정에 따라 SPK를 파밍 풀을 통해 분배할 예정입니다:

	연간 분배량(백만 SPK)	누적 분배량(백만 SPK)
1년차	1,625.00	1,625.00
2년차	1,625.00	3,250.00
3년차	812.50	4,062.50
4년차	812.50	4,875.00
5년차	406.25	5,281.25
6년차	406.25	5,687.50
7년차	203.13	5,890.63

8년차	203.13	6,093.75
9년차	203.13	6,296.88
10년차	203.13	6,500.00

아래는 Sky에 의한 SPK 분배 일정을 시각화한 자료입니다:



생태계

전체 토큰의 23%는 Spark 생태계의 성장을 지원하기 위해 할당되어 있습니다. 이 이니셔티브의 핵심 요소는 Spark 에어드롭 프로그램이며, 이 프로그램에는 Pre-farming, Ignition & Overdrive, 그리고 Layer3 캠페인이 포함됩니다.

팀

팀 할당은 Spark를 구축하고 지원하는 핵심 기여자들과의 장기적인 이해관계 정렬을 보장하기 위해 설계되었습니다.

4. 로드맵

프로젝트에서 제공하는 로드맵이 존재하지 않습니다.

5. 출처

[1] <https://docs.spark.fi/>