



---

## TWO PRIME 및 OPEN SOURCE FINANCE FOUNDATION

---

TWO PRIME 에서 관리

Alexander S. Blum  
ab@twoprime.io

Marc Fleury, 박사  
mf@twoprime.io

2020년 2월 27일

### 개요

우리는 새로운 디지털 자산 클래스인 FF1 매크로 토큰을 도입하고 이를 블록체인 산업에 적용하고 있습니다. 먼저 현대 화폐 이론 및 현대 बैं킹 실무라는 공리를 제공하며 중앙 은행 FIAT M0 순이론 통화 창출에서 상업 은행 주도 및 자산 기반(asset-backed) M4 통화 발행에 이르기까지 현대의 금융 피라미드 작동 방식을 논리적이고 간략한 형태로 보여줍니다. 우리는 BTC 및 ETH가 사실상 자산 기반(asset backing)이 없는 M0 가치 저장으로 기능하는 것처럼 현대의 암호 화폐가 이러한 확립된 공리에 어떻게 도전해 왔는지 보여줍니다. 우리는 부분 지급 준비금 통화 발행을 본뜬 부분 자산 기반이 적용된 M4의 메커니즘을 암호 화폐 영역에 제안합니다. 그리고 Two Prime의 금융 논리를 형성하는 탁월한 대체 접근 방식의 수학적 원리를 설명합니다. 또한 BTC 및 ETH 영역에서 이 방법론에 내재된 창의적이고 가치 있는 생성 잠재력을 사용하여 이 방법론을 오픈 소스 애플리케이션으로 적용할 수 있는 방법을 보여줍니다. 우리는 보호 조치 제공을 제안하는 암호 화폐 거래소 중개를 통해 암호 화폐의 가치 저장 기능을 활용하여 실물 경제에서 가치 창출 및 증대를 이룹니다. 오픈 소스 파이낸스 재단의 기금 및 준비금 조성, Two Prime과의 관계, FF1 토큰이라는 새로운 암호화 자산 발행에 대해 자세히 설명합니다. 우리는 M4를 실제 세계의 사모 및 공모 부문 모두에 적용하기 위한 목적으로 2차 거래소 내에서 FF1 기금의 유동성을 추구합니다. 먼저 이를 암호화 화폐의 수직 시장에 적용하는 동시에 난해한 금융 요구(예: 스마트 시티 금융)에 적용하려는 모델의 일반성과 안정성을 개략적으로 설명합니다. 이를 위해 우리는 탈중앙화 방식으로 저장된 가치의 디지털 단위 시스템의 적용 범위 및 제어를 확장하므로 공개 원장의 발전을 목표로 할 수 있습니다. 이 접근 방식을 오픈 소스 금융이라고 부르며, 그로 인한 코인 클래스를 매크로 토큰이라고 부릅니다.

키워드 현대 화폐 이론 · 암호 화폐 · बैं킹 시스템 · 자산 기반 통화 창출 · 오픈 소스 금융 · SuperCoin · FF

## 1 현대 화폐 이론 프레임워크

현대 화폐 이론으로 두 개의 상호 의존적인 현상적인 공리를 설명하며 बैंकिंग 시스템이 결과 삼단 논법에서 작동합니다.

- **공리 1:** 현금 흐름 할인법 분석에서 (공리 1a)  $0 = \infty$  및 (공리 1b)  $1 = 1..N$ 입니다.
- **공리 2:** 정부는 순이론( $M0$ ) 통화 창출(FIAT  $M0$ )에 공리 1a를 사용할 수 있는 사실상 독점적이고 영구적인 권리를 보유하고 있습니다.
- **삼단 논법 3: AssetBackedMoney( $M4$ )** 창출은 이러한 두 가지 공리의 결과입니다. बैंकिंग 시스템은 유형 1b의 부채 기반 현금 흐름을 사용하여 BACKED  $M4$ 를 창출합니다.  $1 = N$ 이며  $N$ 은  $\approx 1$ 입니다. 이러한 현금 흐름(예: 프로젝트 파이낸스)에 주식을 추가하고 유형  $1 = N$ 이고  $N$ 은  $> 1$  또는 axiom1b인 수익을 창출합니다. 따라서 FIAT(법정) 화폐는 변동 가능성 증가에 대처할 수 있도록 설계되었습니다.

지난 10년 동안 BTC 및 ETH의 형성 및 출현으로 공리 2[1]가 검증할 수 있도록 조작되었습니다. 암호 화폐 현상은 유형 1a의 순이론 전역 창고를 만들었습니다. 암호 화폐는 정부 강제 조치 및 관련된 목시적인 강제 조치를 통한 신뢰를 오픈 소스 배포, 클라우드 컴퓨팅, 객관적인 수학, 블록체인 원장의 알고리즘 무결성으로 대체했습니다. 이러한 오픈 소스 원장의 첫 번째 “킬러 앱”은 가치 저장(예: 비트코인) 또는 처음으로 반의명 생성자로 특성화된 “오픈 소스 화폐”입니다. 선도적인 암호 화폐는 실행 가능한 전역 가치 저장으로서의 능력을 입증했습니다. 미국에서는 이러한 암호 화폐가 금으로 규제됩니다. 그러나 유형 1a 가치 단위는 변동성이 높으므로 집계 가치 3억 5000만 달러의 순이론을 창출하더라도 필연적으로 투기적 시장 행동 및 거의 0에 가까운 “실제 자산.” 기반 또는 최저 가격[2]으로 이어집니다.

따라서 공리 2를 공리 2'로 발전시킵니다.

- **공리 2':** (앞서 언급한 “Two Prime” 및 회사 이름의 이유): 순이론 가치 창출(유형 1a) 및 매크로 토큰(유형 1b)은 국가 권력 및 중앙 बैंकिंग의 밖에 상주할 수 있습니다(예: 오픈 소스 금융).

$N < 1$ 에서는 대체 가능한 가치 단위의 가치 저하(인플레이션이라고도 함)가 희석화됩니다. 따라서 1의 이 새로운 화폐는 스테이블 코인입니다.  $N > 1$ 에서는 이러한 토큰이 수요와 함께 성장하도록 설계됩니다. 공리 Two Prime(또는 2')은 매크로 소시오 구성 원리로 정부에서 보증한 강제 조치를 알고리즘 객관성 및 증명 가능한 투명성으로 대체합니다. 이는 오픈 소스 금융이라는 환경 안에서 발생합니다.

## 2 TWO PRIME 모델

이 문서의 나머지 부분에서 OSFF(오픈 소스 파이낸스 재단)는 기금과 모든 자산을 보유한 재단을 나타냅니다. Two Prime은 OSFF를 관리하는 금융 관리 회사를 나타냅니다. FF1은 OSFF의 매크로 토큰을 나타냅니다. 첫 번째 단계는 준비금 및 기금 형성이며, 두 번째 단계에서는 공개 시장의 역학과 준비금 보호 조치에 대해 설명하고, 세 번째 단계는 공개 및 사모 시장에서의 지속적인 토큰 제공을 통한 기금 유동성입니다. 이제 이를 더 자세히 설명하겠습니다.

### 2.1 FF1의 매크로 투자 이론 및 근거

FF1 매크로 토큰은 입증된 암호 화폐 킬러 애플리케이션을 기반으로 하는 합성 토큰입니다. 블록체인 기술이 시작된 이래로 110년 후 기술 분야가 아닌 주로 모든 금융에서 암호 화폐 킬러 앱이 이미 사용되고 있습니다. 역사적인 킬러 앱은 다음과 같습니다.

- **초국가적인 가치 저장:** 암호 화폐는 견고한 초국가적인 가치 저장 기능을 표시합니다. 오늘날 많은 암호화 전문가가 블록체인을 국제 은행으로 사용하고 있습니다. 이들은 인터넷 기반의 오픈 소스 원장(암호 화폐라고도 함)으로 잔고를 유지하고 결제합니다. 이들은 현지 거래소에서 현지 FIAT 유동성을 찾습니다. 또한 글로벌 거래소에서 암호 화폐에 투기 거래합니다. 공리 1a의 역설은 실물자산 기반 없이 이러한 가치 저장의 가치가 거래소, 정서와 혼합된 순수한 공급 및 수요만을 통해 결정된다는 것입니다. 이 같은 가치 저장의 변동성은 앵커링 부채에서 오는 부작용입니다.
- **자본 형성:** 암호 화폐는 흐름과 주식 모두에서 자본 형성에 매우 능하다는 것을 입증했습니다. 길보기에 하룻밤 새 수억 달러의 암호 화폐가 조달되었던 ICO의 시대는 갯더미에서 날아오르는 불사초처럼 다시 살아나야 합니다. 그러나, ICO는 자본 배분의 불안정성으로 인해 아무에게도 필요하지 않은 기술과 사치스러운 파티로 낭비가 계속되어 가치가 증가하지 않습니다( $N=0.07$ )

- **부분 자산 기반 및 스테이블 코인:** 스테이블 코인은 기존 자산을 기반으로 하는 토큰입니다. 가장 알려진 스테이블 코인의 첫 사례는 자산 기반 비율이 60%인 Tether입니다. 2017년 랠리는 ICO와 스테이블 코인의 합작품입니다. 이러한 증권은 बैं킹 인프라에도 영향을 미칩니다. Facebook의 리브라(Libra)에 대한 정치적인 반발이나 자체 중앙 은행 디지털 화폐를 발행하고 있는 중국 은행의 노력을 보십시오. 서양의 FIAT는 부분적으로 자산 기반 증권( $N = 0.07$  또는 바젤 III 비율)으로 탄생했으며 시간이 지남에 따라 슈퍼 실물자산 기반 증권( $N > 1$ )으로 성숙해지고 있다는 점에 주목해야 합니다.

FF1 매크로 토큰은 이러한 기능의 혼합물로, 가치 저장과 자본 형성, 일부 자산 기반을 결합해 크립토의 장점만 모아 놓은 합성 토큰입니다.

## 2.2 기금 형성, 가치 저장 및 공급 측 TOKENOMICS

**기금 창출:** 순이론 가치 저장 공급 측에서 OSFF는 100, 000, 000의 FF1 매크로 토큰을 창출했으며 이는 기금으로 보관됩니다. 순이론 가치 저장은 애초부터 자산 기반이 없으므로 순수한 가치 저장입니다. 이는 순이론 증권입니다. FF1 매크로 토큰은 공개 암호 화폐 거래소에 상장되어 있습니다. Two Prime은 이러한 가치 저장에 대한 시장 조성을 관리합니다.

**기금 관리: 공급 측 Tokenomics** 모든 FF1는 Open Source Finance Foundation 기금으로 보관됩니다. 암호 화폐는 거래되지 않고 먼저 기금으로 들어가는 자산입니다. FF1 공급은 수요가 충분할 경우에 제공됩니다. 이는 Two Prime이 공개적으로 또한 비공개로 창출합니다. 총 공급은 총 단위(100, 000, 000)로 한정되지만 수요와 공급에 총 가치의 변동에 따라 가격이 움직입니다. 그 수익은 OSFF(Two Prime 아님)의 자산이며 Two Prime은 상각으로부터 보호하고 매크로 헷지 준비금 및/또는 최저 가격을 창출하기 위해 암호 화폐 자산에 유동 기금(이전의 FF1 유동화)을 투자합니다. 자산의 가격과 NAV는 계획상 동일하지 않다는 점에 유의해야 합니다. 다시 말해서, 추가 OSFF 기금은 잠기며 해당 수요가 있고 목표 가치  $N \geq 1$ 로 암호 화폐 자산에 투자되는 경우에만 순환에 들어갈 수 있습니다. 그 결과는 처음에는 부분 자산 기반으로 나타납니다.

## 2.3 거래소, 지속적인 토큰 제공 및 수요 측 TOKENOMICS

**공개 거래소** Two Prime은 OSFF를 대신하여 FF1 토큰 상장을 유지 관리합니다. Two Prime은 공개 암호 화폐 거래소에서 OSFF 대신 시장 조성 운영을 유지 관리합니다.

**지속적인 토큰 제공** Two Prime은 위에서 자세히 설명한 공급 측 제약 사항을 준수하기 위해, 다시 말해서 수요가 일치할 경우 토큰이 순환으로 들어갈 수 있도록 FF1 매크로 토큰의 새로운 유동성을 창출하기 위해 노력합니다. Two Prime은 사모 펀드뿐 아니라 위와 같은 공모 펀드에서 수요를 창출합니다. 이 CTO로 인해 리버스 ICO와 유사한 결과를 얻게 되어, 공개 거래에서 준비금을 설정한 후 공개 유동성 이벤트 후에 비공개 매수자/투자자(예: 승인받은 미국 매수자/투자자)에게 마케팅할 수 있습니다. 암호 화폐 보유자를 대상으로 전용 비공개 주식 투자로 호들(HODL)하는 매크로 방식 및 FIAT 보유자를 대상으로 암호 화폐를 노출시키는 다각화되고 위험이 제거된 방식으로 관련 대상에게 마케팅하여 수요를 창출합니다(샤프 비율: 1.55, BTC 베타: 0.75).

## 2.4 파트너 네트워크, 수익 사용, 증식 및 최저 한도 보호

이 수학적 접근 방식은 광범위하고 차별화된 금융 응용 분야 및 결과 세트에 적용할 수 있으며, Two Prime 창립 멤버들은 먼저 실제 암호 자산 및 미래 현금 흐름으로 구성된 지분 및 부채 기반 기금의 알고리즘 균형을 통해 이 작업을 블록체인 영역 내의 프로젝트 파이낸싱 영역에 적용합니다.

**파트너 네트워크에서의 가치 마이닝 증명** - 펀드와 프로젝트는 파이낸싱 재단에 적용될 수 있습니다. 이는 파트너 네트워크이며 마이너 네트워크가 체인을 보호하는 방식과 유사합니다. 여기서 파트너 네트워크가 가치를 보호합니다. 재단은 파트너 펀드를 통해 마지막 단계에서 실물 경제(암호 화폐 회사)와 연결하여 유동 암호 자산, 이자 지급 암호 자산 및 지분 암호 자산에 수익을 투자합니다. 재단은 이러한 (실물 경제) 자산을 보유하고 있습니다.

**M4 자산 혼합** - 조성된 펀드는 공개 및 비공개 부문 프로젝트에 투자됩니다. 우리는 다음 혼합을 고려합니다.

- 최대 30%의 현금 및 암호 화폐 상품(HODL)을 포함한 기타 현금 등가물
- 최대 30%의 부채 및 채권. 암호 화폐 상품(스테이킹 HODL) 포함
- 최대 30% 선진 기술(모태 펀드 포함)
- 최대 30%의 일임형 할당(준비금 유동화 포함).

이는 M4 단계와 FF1 토큰 펀드의 흐름을 완성합니다. 이는 피드백 루프를 보여주며, 재단에서 토큰을 환매할 수 있으므로 특유한 토큰노믹스(tokenomics)로 이어집니다. 다시 말해서, FF1 토큰은 내생 및 외생 수요와 함께 잠재적으로 축소되는 고정 공급을 제공합니다.

### 3 구매자를 위한 근거 및 마케팅

Two Prime의 사명은 관련 대상 고객에게 FF1 토큰을 암호 화폐 노출에 대한 더 나은 가치 투자 참고 매개체로 마케팅하는 것입니다. 오늘날 암호 화폐에 효과적인 요소에 초점을 맞춘 매크로 테마의 다각화된 상품 투자입니다.

**거래소 주도의 암호 화폐 소매** - 암호 화폐 보유자의 관점에서 공개 거래소의 FF1은 더 나은 HODL 솔루션인 매크로 헷지로 봐야 합니다. FF1 토큰은 자체 가치 저장이며 부분적으로 암호 화폐 자산 바스켓을 기반으로 합니다. 또한 금융 암호 화폐 테마에 대한 매크로 명제를 나타냅니다. 상위 10개의 암호 화폐가 있으며, 대부분의 소매 투자자는 일반적으로 사모 펀드 대출 및 참여의 측면에 진입할 수 없습니다. 이 관리 및 실사를 아웃소싱하고 독점적인 프라이빗 거래에 접근할 수 있으므로 암호 화폐 부문에 지속적으로 노출되는 방식이 더 낫습니다.

**프라이빗 판매 암호 화폐, 리버스 ICO** - 리버스 ICO 또는 CTO는 민간 암호 화폐 투자자를 암호 화폐 산업에 다각도로 노출시킵니다. 준비금으로 보유된 암호 자산을 혼합한 바스켓을 통해 다양성을 달성할 수 있습니다. 대부분의 대규모 암호 화폐 보유자는 유사한 합성을 만들고 개인적인 실사를 해 가며 많은 일을 할 수 있지만 이 합성 보유에는 자체 가치 저장 기능이 포함되어 있으며 공개 유통화 가격이 설정된 후에는 개인 매수자에 대해 할인을 제공할 수 있습니다. 이는 ICO의 인과 관계를 뒤집어 구매자에게 OTC 진입점을 제공합니다.

**프라이빗 판매 FIAT** - FIAT 보유자(승인받은 미국 FIAT 보유자)의 관점에서 이는 암호 화폐 부문에 대한 매력적인 진입점을 제공합니다. 진입하지 못한 많은 투자자는 단일 자산 구매 및 보유 전략 보다는 암호 화폐 세계에 노출될 수 있는 더 나은 방법을 기다리고 있습니다. FIAT 관점에서 이는 공개적으로 거래되는 가치 저장 원장에서 헷지된 프라이빗 작용으로 봅니다. 이 가치는 큐레이션된 자산 바스켓을 일부 기반으로 합니다. 가치 저장 기능은 NAV의 배수일 수 있다는 점에 주목해야 합니다. 우리는 가치의 기준선을 구하기 위해 이 증권을 사모로 제공하고 있습니다(바젤 III에 의거한 현대의 부분적 실물자산 기반 시스템과 흡사함).

### 4 결론: 미래로의 회귀

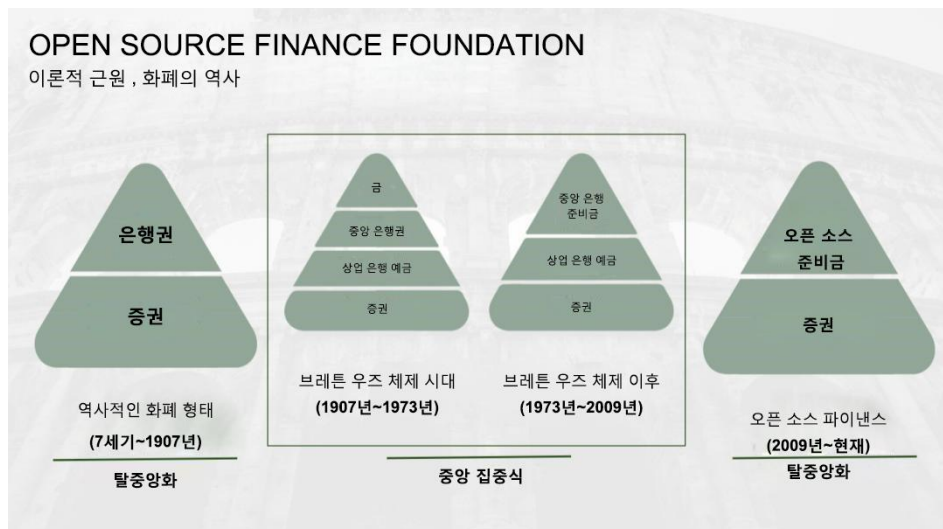


그림 1: 새로운 것은 결국 낡은 것이 된다

**전통적인 बैं킹** - 여기에서는 파이낸싱의 미래에 초점을 맞춰 설명하고 있지만 사실상 전통적이고 입증된 बैं킹 실무 정보를 바탕으로 하고 있습니다. 우리가 사용하는 투자 명제는 거래소의 현대적인 혁신을 통해 입증된 전통적인 부분적 준비금 बैं킹의 메커니즘을 모방할 수 있다는 것입니다. 오늘날 은행 예금을 포함하는 소위 M2라는 화폐 공급은 대체 가능하며 은행 예금의 달러 클레임은 다른 은행의 달러 클레임과

동등하므로 차이를 느끼지도 인식하지도 못합니다. 역사적으로 FED(연방준비제도)는 한편으로 인가의 은행의 책임 전면에 걸쳐 액면 상환 보장을 위해 고안되어 존재해왔습니다.

**거래소의 역할** Two Prime이 사용하는 운영 명제는 거래소가 고유하며 현대 बैं킹 시스템이 올바르게 기능하는 데 본질적으로 필요한 것과 동일한 대체 가능 운영을 제공하는 것입니다. 이런 이유로 우리가 퍼블릭 PAIR 상장을 유지 관리하는 것입니다. 우리는 이를 암호 화폐 영역에 적용합니다. 거래소가 중앙 집중식 청산 시스템 대신 가치 평가 방법론(일반적으로 공급 및 수요)과 함께 가치 저장을 취급으로써 암호 화폐 기금의 유동성이 제공됩니다. 거래소는 여러 가지 의미로 새로운 은행이라고 할 수 있습니다. 여기서 우리는 중앙 집중식 인프라에서 탈피할 수 있는 거래소 기반의 청산 시스템을 보유하게 됩니다. 가장 유망하고 혁신적인 오픈 소스 파이낸스 적용 방식 중 하나로 구성되어 있으며 현대 블록체인 기술로 인해 다시 논의되는 1,000년 전의 실무를 참조하는 전적으로 탈중앙화된 거래소 기반 역량을 갖추고 있는 것입니다.

## 5 관리

### 5.1 Marc J.J. Fleury, 박사 OSFF 및 Two Prime 설립자

Marc는 오픈 소스 Java 애플리케이션 서버인 JBoss를 만들었습니다(2006년에 RedHat이 \$350MM로 인수). Fleury는 파리의 에콜 폴리테크니크에서 수학 학위와 물리학 박사 학위를 취득하고 에콜 노르말 쉬페리외르에서 이론 물리학 석사 학위를 취득했습니다. Marc는 양자 역학, 화폐 이론 분야를 연구하고 전자 신시사이저를 사용해 “Poemes Electroniques”를 라이브로 연주합니다. 그는 IoT, 오픈 소스, 블록체인 및 선진 기술 부문 전반의 다양한 기술 프로젝트에 투자하고 있습니다. Open Source Finance Foundation은 수년 간의 연구 결과를 통합합니다.

### 5.2 Alexander S. Blum, TwoPrime 공동 설립자 겸 경영 파트너

Alexander는 파이낸스 및 기술 리더입니다. Blum은 블록체인 헷지 펀드 및 스타트업 기업을 7년 이상 이끌면서 Atomic Capital과 암호 화폐 마이닝 작업, AI-Crypto 헷지 펀드를 발전시키고 포춘지 선정 500대 기업과 유명한 블록체인 스타트업 기업에서 프로젝트를 주도했습니다. 그는 Forbes, The Pacific Council on International Policy, The Huffington Post, Seeking Alpha에 글을 기고해 왔으며 전 세계 행사에서 연설하고 있습니다.

## 6 법적 면책 조항

이 섹션 전체를 주의 깊게 읽어 보십시오. 이 백서의 어떤 내용도 투자, 법적 또는 비즈니스 자문을 제공하지 않으므로 FF1 토큰 구매와 관련된 모든 활동에 참여하기 전에 자체 고문에게 자문을 구해야 합니다. 2' 또는 오픈 소스 파이낸스 프로젝트에 참여하는 어떠한 멤버나 서비스 제공자(이하 회사로 총칭)도 이 백서, 당사 웹사이트, 다른 웹사이트 또는 회사에서 발행한 자료에 접근하는 것과 관련해서 발생할 수 있는 모든 종류의 직간접적인 손해 또는 손실에 대해 어떠한 방식으로든 책임을 지지 않습니다.

회사는 모든 개인 또는 법인에 대해 모든 표현, 보증 또는 동의(이 백서 또는 회사에서 발행한 자료의 내용에 대한 정확성, 완전성, 시의 적절성, 신뢰성과 관련된 보증을 포함하되 이에 국한되지 않음)를 명시적으로 부인합니다. 회사는 법률에서 허용하는 최대 한도 내에서 이 백서 또는 발행된 기타 자료나 해당 내용(오류 또는 생략을 포함하되 이에 국한되지 않음)을 사용함으로써 인해 발생하거나 동일한 내용과 관련해서 발생하는 불법 행위, 계약이나 기타로 인한 직접적, 특수적, 부수적, 결과적 또는 기타 모든 종류의 손실에 대해 책임을 지지 않습니다(해당 내용 일부에 대한 불이행 또는 태만, 수익, 수입 또는 이익 손실 및 사용 또는 데이터 손실로 인해 발생하는 책임을 포함하되 이에 국한되지 않음). 이 백서에 포함된 어떤 내용도 FF1 토큰의 미래 성능에 대한 약속, 표현 또는 동의로 간주되지 않습니다. 어떠한 규제 기관도 이 백서에 명시된 정보를 검사하거나 승인하지 않았습니. 법률, 규제 요건 또는 관할권의 규정에 따라 그러한 작업이 수행되지 않았으며 수행되지도 않습니다. 이 백서의 발행, 유통 또는 보급은 적용 가능한 법률, 규제 요건 또는 규정을 준수했음을 의미하지 않습니다. 이 백서 또는 백서의 일부에 접근할 경우 다음 사항을 인정하는 것으로 간주됩니다.

이 백서에는 FF1 토큰의 가치 또는 유동성에 대한 어떠한 보장 또는 표현도 없으며 FF1 매크로 토큰 구매는 투기적인 성질에 기인하며 회사 또는 자회사는 FF1 토큰의 가치, FF1 토큰의 양도성 및/또는 유동성 및/또는 타사를 통한 FF1 토큰 시장의 가용성에 대해 책임을 지지 않습니다.

회사는 내생적 최저 한도(가격의 부분적 가치에서의 NAV)를 통해 FF1 토큰의 가치를 유지하려고 하지만, FF1 매크로 토큰은 계속 변동될 수 있으므로 어떠한 상황에서도 FF1 매크로 토큰 보유자는 (i) 전체 또는 일부의 모든 형태의 이자(지분 이자, 자기 자본 이자 또는 소유 지분을 포함하되 이에 국한되지 않음) 또는 주식을 받거나 회사 및/또는 기금에 대한 클레임을 제기할 수 있는 권한, (ii) 회사의 이사회 또는 주주 회의에서 투표할 수 있는 권한, (iii) 회사 및/또는 FF 토큰에 대한 관리 권한, (iv) 회사 및/또는 회사에서 수행한 프로젝트 파이낸싱을 통해 기금을 유지하는 과정에서 생성된 모든 경제적 권한(결제, 분배, 수입, 배당금, 이익 또는 기타 투자 회수금 또는 그러한 투자 회수금 또는 이익에서 지불해야 하거나 지불할 수 있는 금액 합계에 대한 모든 권한 포함)(에코시스템 참여자 간의 직접적인 경제적 권한은 제외), (v) 회사 및/또는 기금을 통한 이자 지급을 받을 수 있는 권한 및 (vi) 투자자에게 반환되는 기금에 대한 클레임 및 기금 가치 요청 권한이 없습니다.

FF1 토큰은 회사에서 발행한 채무 증서가 아니며, 모든 FF1 토큰 구매는 회사에서 FF1 토큰을 받을 때 최종 구매가 됩니다. 회사에서는 구매 금액을 사용하는 방법을 자유 재량에 따라 독자적으로 결정할 수 있으므로 귀하는 이후에 FF1 토큰을 구매하기 위해 지불한 구매 금액의 상환 또는 반환을 요청할 권한이 없습니다.

회사는 FF1 토큰이 회사 또는 수령인의 상품 또는 서비스에 대한 비용을 지불하는 수단으로 사용된 경우 FF1 토큰 수령인을 파악하여 기금의 최대 가치 금액까지 지불하거나 FF1 토큰을 상환해 줄 수 있다는 보증을 제공하지 않습니다.

FF1 토큰이 OSFF NAV(순 자산 가치)와 비교하여 상당 기간의 시장 가치 감가상각을 보일 경우 2'가 기금에서 FF1 토큰을 소진할 수 있습니다. 그러한 활동에 앞서 NAV와 자본소진을 모두에서 이 가능성에 대한 투명한 프로세스와 절차가 제공됩니다.

## 용어

**순이론 화폐(M0)**는 일반적으로 비유동성 FIAT 통화를 나타내는 화폐 이론의 맥락에서 아무 것도 없는 상태에서 즉, "허공"에서 생겨난 화폐를 나타냅니다(예: USD, EURO, YEN)[3]. 2

**자산 기반 화폐(M4)** - 순환에서 대부분의 화폐는 실제로 부채에 의해 자산이 지원됩니다. 이 화폐가 '허공에서 생성된' 화폐라고 오해하는 경우가 많지만, M0만 순이론 화폐이고 M4는 항상 실물자산을 기반으로 합니다. 2

**매크로 토큰** - 매크로 토큰 클래스는 유한하거나 공급이 줄어들고 내생적으로 수요가 증가하며, 해당 산업의 매크로 표현이기도 합니다. FF1는 암호 화폐 산업의 매크로 토큰입니다. 예를 들면 Two Prime은 스마트시티 산업을 위해 FF3 매크로 토큰을 판매하는 일일 시장일 수 있습니다. 1

**현대 화폐 이론** - 일반적으로 중앙 은행(FED, ECB, BOJ)에서 제어하는 M0 FIAT 발행에서 투자 은행(Goldman Sachs, J.P. Morgan, Bank of America)의 M4 실물자산 기반 자산에 이르기까지 현대 बैं킹 시스템이 화폐를 만드는 방법에 대해 설명하는 프레임워크입니다. 2

**오픈 소스 파이낸스** - 전통적인 M0~M4 피라미드(FIAT~BACKED)를 기반으로 하지만 전통적인 중앙 은행과 인가 은행의 폐쇄적 사업 구조 밖에서 구현됩니다(예: 오픈 소스). 1

**Two Prime(또는 2')** - OSFF의 관리 회사입니다. 2

## 참조

[1] Buterin, Vitalik and Hitzig, Zoë and Weyl, Eric Glen, *Liberal Radicalism: Formal Rules for a Society Neutral Among Communities* 2018년 9월 4일. SSR 또는 <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3243656>에서 확인할 수 있습니다.

[2] Nouriel Roubini. "Exploring the Cryptocurrency and Blockchain Ecosystem" - बैं킹, 주택 및 커뮤니티 사업과 관련한 미국 상원 위원회 청문회 증언, 2018년 10월 11일. 다음 사이트에서 확인할 수 있습니다. <https://www.banking.senate.gov/download/roubini-testimony-10-11-18>

[3] Donald J. Trump. *not a fan of digital currency that's based on 'thin air'* 2019년 7월 14일 @realDonaldTrump가 트윗