

암호자산 Airdrop 생태계 개괄

'22 ~ '23 시행한 4개 프로젝트를 중심으로

Index

- 01 I. 정의
- 01 II. 어뷰징
- 02 III. 어뷰징의 장단점
- 03 IV. 어뷰징 전략 Risk Table
- 04 V. Airdrop Case

I. 정의

Airdrop이라 함은 프로젝트가 “다수의 활성유저 확보”를 목적으로 진행되는 “프로모션”으로, 프로젝트가 제시하는 “특정 요건”을 만족하는 “Wallet/식별 가능한 유저”에게 노무에 대한 대가 혹은 증여의 방식으로 프로젝트가 발행한 “Crypto-Asset”을 제공하는 것.

II. 어뷰징

- ▶ **정의:** 다수를 대상으로 지급되는 것을 목적으로 하는 Airdrop을 1인 혹은 특정 Entity가 수동 또는 자동화된 방식으로 요건을 만족시켜 1인당 배분되는 수량 이상의 Crypto Asset을 확보하는 행위
- ▶ **목적:** 어뷰징 등의 방식으로 획득한 Crypto Asset을 판매하여 투입원가 대비 매각차익을 확보하려는 것.

III. 어뷰징의 장단점

순기능	<ol style="list-style-type: none"> 1) 헌팅을 시도하는 과정에서 다수의 Crypto Wallet이 생성되므로 “초기 지표개선에 용이” 2) 헌팅의 결과 확보한 Crypto의 매각/이전 과정에서 트랜잭션이 발생하므로 <ol style="list-style-type: none"> 1) 노드/밸리데이터 단기 수익 확보, 2) 대량의 트랜잭션 개수 확보 3) 거래소 Listing 과정에서 발행 후 “Tx/Hold Wallet의 개수”가 심사요건 중 하나로 사용되므로 상장 사전 작업에 공수 비용 감소 4) Chain 프로젝트의 경우에는 서비스 이용 초기 데이터 확보 가능 Ex) 트랜잭션 Audit 혹은 실제 노드 운영상의 문제 식별
역기능	<ol style="list-style-type: none"> 1) Airdrop 물량집중도에 따라 “시장가격 하방압력”이 발생할 수 있음. → 프로젝트 관점에서 자금을 동원하여 하방압력 방어를 시도해야 할 수 있음¹ 2) 단기적인 Tx, Wallet 지표개선에는 용이하나 중장기로 효력이 지속되지 않음.

※ 거래소 Listing 등을 목적으로 한다면 프로젝트의 Airdrop 전략은 프로젝트 관점에서 유용
→ 대신 프로젝트의 암호자산 지급조건의 불확실성을 높이고, 할당 Wallet을 충분히 분산화 시킬 경우 헌팅 Entity와 프로젝트 쌍방 모두 Win/Win 할 수 있음. (프로젝트 → 에어드랍 참여자)

※ 따라서, 에어드랍 미시행 가능성은 낮으나 “얼마나 분산되는지” “조건이 어떤지”에 따라 획득하는 Crypto Asset의 물량이 다를 것.

※ 최악의 경우 “Tx fee > 수취 Airdrop Value”가 되어 Airdrop 물량 처분이 불가능 할 수 있음.
(프로젝트가 발표하는 정책에 따른 Airdrop 정책의 유동적인 대응 필요)

¹ 경우에 따라 개선의 목적으로 기간분배 조건을 두어 Vesting하기도 함.

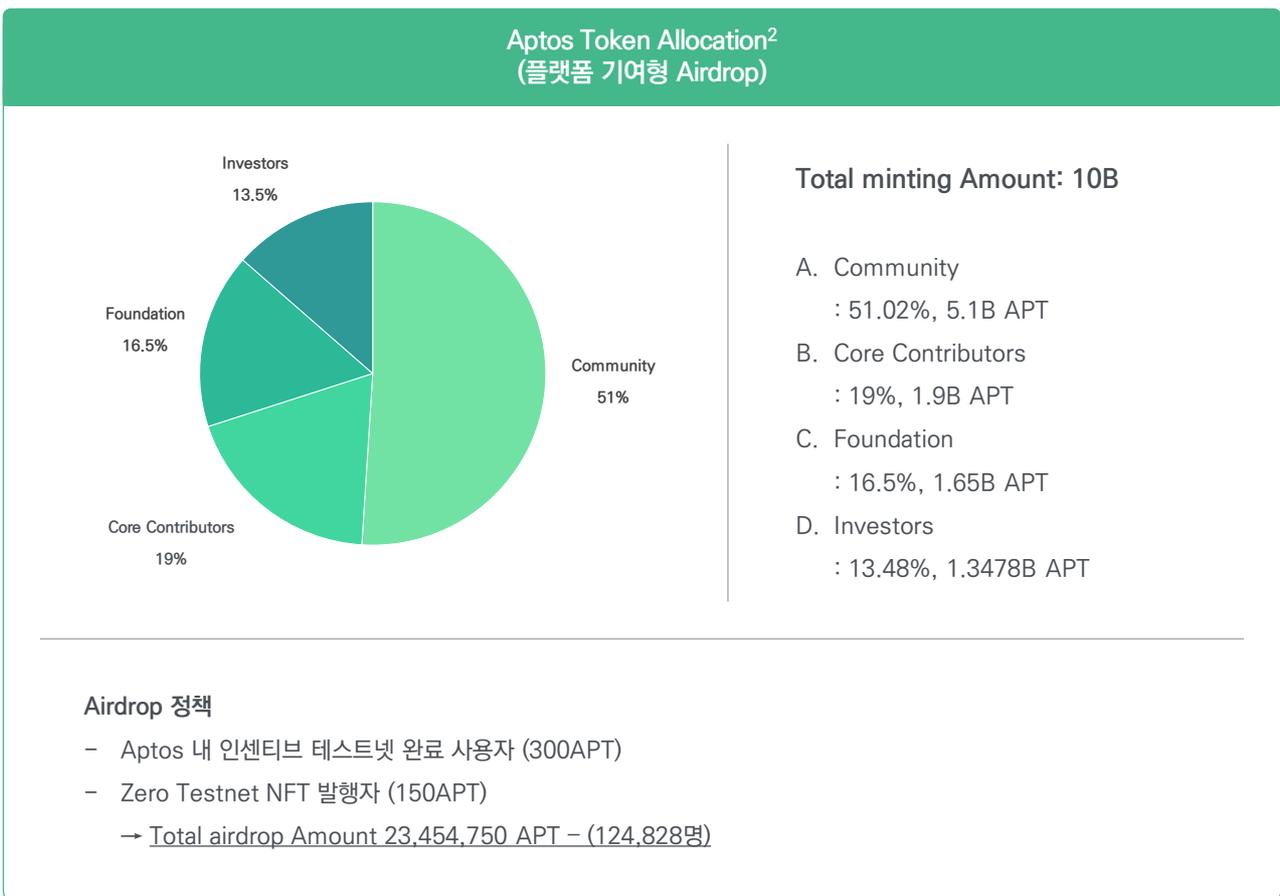
IV. 어뷰징 전략 Risk Table

Risk 분류					
리스크 구분	섹터 구분		설명	변수	데이터 확보가능여부
통제 불가능 Risk	시장	Macro	1) 경기변동에 따른 신규 자금유입 2) Layer Zero, Zksync Hype 정도	소득 자본유동성 Crypto 투자 탄력계수	불확실
		Micro	에어드랍 헌팅 차익실현에서 시장가격과 유통량에 미치는 요인	경쟁업체 개수 경쟁업체 운용규모 경쟁업체 수익성향	불가능
통제 가능 Risk	전략		사업모델 리스크 외의 방향 불부합 리스크	전략 부적합 리스크	가능
	사업모델		전략이 부합했을 때, 수익에 미치는 요인	스냅샷 패싱 조건 불부합 스팸িং 적발	가능
Airdrop 후 리스크	단기		ETH 가격변동 리스크(락업 기간동안) Tx fee 변동성 리스크		
	장기		Airdrop Crypto 락업 리스크 Crypto 가격 변동 Risk Crypto 해킹 리스크		

V. Airdrop Case

	플랫폼 유형	Airdrop 정책	분류
APTOS	Infra	테스트넷 가입자	플랫폼 기여형
SUI	Infra	IEO 참여자	판매형 (IEO)
Blur	NFT	플랫폼 내 거래 촉진	수수료 보상형
Arbitrum	Infra	거래조건에 따라 부여된 Point에 따른 Airdrop	플랫폼 기여형

A) Aptos Airdrop

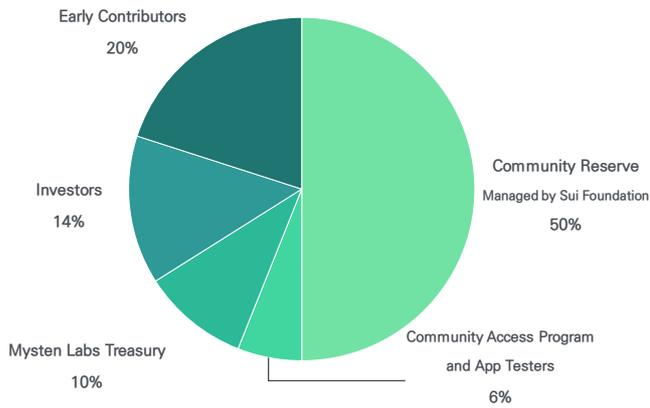


² <https://aptosfoundation.org/currents/aptos-tokenomics-overview>

B) Sui Airdrop

SUI Token Allocation^{3,4}
(판매형 Airdrop)

SUI Token Distribution



Total minting Amount: 10B

- A. Early Contributors : 20%, 2B SUI
- B. Investors : 14%, 1.4B SUI
- C. Mysten Labs Treasury : 10%, 1B SUI
- D. Community Access program & App Testers : 6%, 0.6B SUI
- E. Community reserve : 50%, 5B SUI

- Stake Ratio: 73% ('23. 6. 6. 기준)

Airdrop 방법

- (IEO) SUI의 경우, 거래소 스냅샷 후 세일의 방식으로 진행하였음.

- 수익구조)

Def) 당첨확률 = p (당첨 티켓 수 / 총 참여자 수)

→ 당첨수량 \times (12개월 가격변동리스크) \times 할당 가격 - p * 초기투자금

→ (Airdrop 참여자) 수량지급 시점 숏 포지션 전략을 통하여 가격변동 리스크 헷징 가능

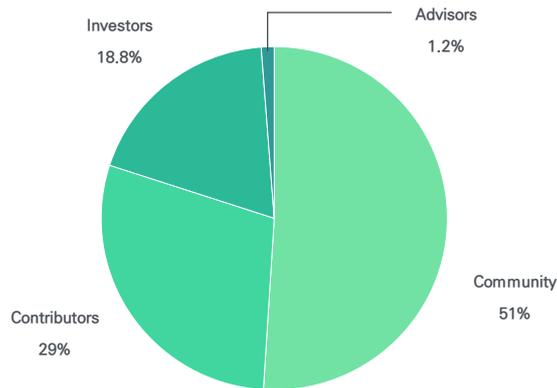
3 <https://blog.sui.io/sui-token-allocation/>

4 <https://docs.blur.foundation/tokenomics>

C) Blur Airdrop

Blur Token Allocation⁵ (수수료 보상형 Airdrop)

GENESIS \$BLUR ALLOCATION



Total mining Amount: 30B Blur

- A. Community Members distribution : 51%, 15.3B BLUR
- B. Past & Future core Contribution with 4year vesting : 29%, 8.67B BLUR
- C. 4year vesting Investor : 18.8%, 5.65B BLUR
- D. 4~5year vesting advisors : 1.2%, 3B BLUR

Phase 1)

- (판매촉진) NFT 거래빈도가 높은 참가자를 대상으로 “케어 패키지” Airdrop
- (당첨형) Airdrop 확률: binomial (p or 1-p)
- 당첨 박스는 4가지 박스가 존재함.
Unrevealed(a), Uncommon(b), Rare(c), Legendary(d)
 $0 < a + b + c + d < 1$
- 시행횟수를 충분히 크게 할 경우 당첨금액은 기댓값(투입금액 * 확률)으로 수렴.
- 목표: NFT 거래량 증가, 메인넷 내 활성화 증가

Phase 2)

- 입찰 참여, 리스팅 점수, 충성도 (판매촉진 형태 Airdrop)

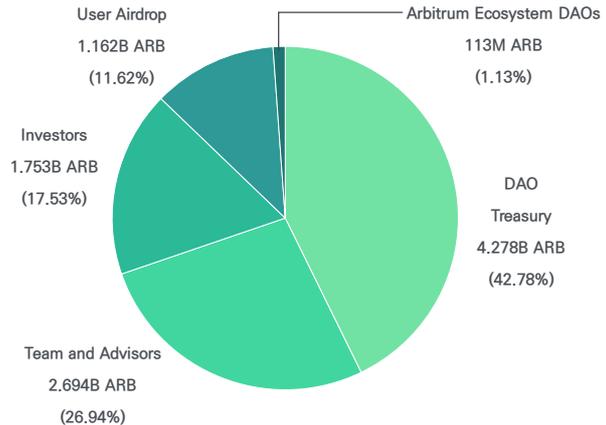
⁵ <https://docs.blur.foundation/tokenomics>

D) Arbitrum airdrop

Arbitrum Token Allocation⁶ (플랫폼 기여형 Airdrop)

The Arbitrum DAO Token Distribution

The arb token distribution by percentage of total token supply.



Category	Amount (ARB)	Percentage
DAO Treasury	4.278B	42.78%
Team and Advisors	2.694B	26.94%
Investors	1.753B	17.53%
User Airdrop	1.162B	11.62%
Arbitrum Ecosystem DAOs	113M	1.13%

Total minting Amount: 10B

- A. DAO treasury : 42.78%, 4.278B ARB
- B. Team & Advisors : 26.94%, 2.694B ARB
- C. Investors : 17.53%, 1.753B ARB
- D. **Airdrop** : 11.62%, 1.162B ARB
- E. **DAO treasury** : 1.13%, 113M ARB

- Airdrop Amount: 17.75% (1.275B)

Airdrop 조건

- 플랫폼에 Wallet 연결
- 특정 행위 수행에 따른 점수 부여 (기여도 테스트)
- 조건을 만족하는 대상자들을 1~12 Point 등급으로 나누어 에어드랍 물량 배분

⁶ <https://docs.arbitrum.foundation/airdrop-eligibility-distribution>

▶ Airdrop 후 가격변동 리스크

구분	Airdrop day	Futures Listing day
Aptos	'22. 10. 25.	바이낸스: '22. 10. 19. 바이빗: '22. 10. 19.
	선물 리스팅이 6일 정도 빠름.	
SUI	'23. 5. 3.	바이낸스: '23. 5. 3. 바이빗: '23. 5. 3.
	차이 없음.	
Blur	'22. 10. 20. ~ '23. 2. 14.	바이낸스: '23. 4. 28. 바이빗: '23. 2. 28.
	약 2개월 차이	
Arbitrum	Snapshot: '23. 2. 26. '23. 3. 23.	바이낸스: '23. 3. 23. 바이빗: '23. 3. 23.
	차이 없음.	
- Blur를 제외한 Aptos, SUI, Arbitrum 등은 Airdrop 시점 포지션 등을 설정하여 Airdrop 이후 가격 리스크 헷징 용이		