

Lorenzo Protocol 크립토 이코노미 설계 분석 보고서

Institutional-Grade On-Chain Asset Management 구조 평가



프로젝트명:
Lorenzo Protocol



분석 대상 웹사이트:
lorenzo-protocol.xyz



정보 수집 일자:
2026년 7월 18일



분석 범위:
크립토이코노미 설계, 가치 생성 구조,
보상 구조, 토큰 유틸리티,
온체인 · 오프체인 균형, 지속 가능성



핵심 키워드:
BTCFi, FAL, OTF, stBTC,
enzoBTC, BANK



보고서 성격:
투자 조언 아님 /
가격 예측 · 매수 · 매도 추천 제외



TAKEAWAY: 보고서 프리뷰: Lorenzo는 BTC 유동성을 토큰화 수익상품과 연결하는 고도화된 CeDeFi 자산관리 프로토콜로 평가된다.



프로젝트 개요와 핵심 제품군

Lorenzo Protocol의 포지셔닝과 구성 자산



포지셔닝:
Institutional-Grade
On-Chain Asset Management



분류:
BTCFi 기반 온체인
자산관리 · 토큰화 수익상품 인프라



기축 토큰:
BANK /
메인 네트워크: BNB Smart Chain

프로젝트 기본 정보



1 프로젝트명: Lorenzo Protocol



2 분석 대상: lorenzo-protocol.xyz



3 정보 수집일: 2026년 7월 18일



4 Lorenzo Chain:
Chain ID 8329 / 통화 심볼 stBTC



5 GitHub·Explorer·감사 보고서 공개

핵심 제품군



초기 BTC 유동성 인프라에서 출발해, 현재는
토큰화 수익상품과 자산관리 레이어로 확장된 구조다.

핵심 자산과 역할



BANK:
거버넌스·유틸리티 토큰



stBTC:
Babylon BTC Liquid Principal Claim



YAT:
수익 청구권 분리 토큰



enzoBTC:
DeFi 활용용 Wrapped BTC

핵심 전환점은 단순 BTC 래핑·스테이킹 보조 인프라에서,
온체인 정산을 갖춘 자산관리 레이어로 포지셔닝을
확장한 데 있다.



핵심 TAKEAWAY: Lorenzo는 BTCFi를 기반으로 출발했지만,
현재는 기관형 온체인 자산관리와 토큰화 수익상품을 결합한 프로토콜로 진화하고 있다.



핵심 메커니즘: FAL · OTF · Vault

Lorenzo 아키텍처의 작동 원리



FAL:
전략 토큰화 인프라



OTF:
온체인 거래형
펀드 구조



Vault:
예치·정산·
LP Token 중심

핵심 구성요소



FAL

전략 실행·회계·
배포 인프라



OTF

전략 묶음의
토큰화 펀드



Vault

예치 자산 수취와
자본 배분



LP Token

사용자 자본 표시



Unit NAV

정산·가격 산정의
핵심 단위



stBTC / YAT /
enzoBTC

BTC 원금·수익·
유동성의 분리와 활용

데이터 및 정산 흐름



Deposit



Vault



Strategy Execution



PnL / Yield



NAV Update



Withdraw / Claim



온체인:

예치, LP
mint/burn,
정산 이벤트



오프체인:

CEX sub-account,
custody,
일부 PnL 보고

핵심 수식과 해석



$NAV = \text{총자산} - \text{총부채}$



$\text{Unit NAV} = NAV / \text{Outstanding LP}$



$\text{예치 LP 수량} = \text{예치금} / \text{현재 Unit NAV}$



$\text{출금 금액} = \text{출금 LP} \times \text{정산 Unit NAV}$

Lorenzo는 완전 온체인 수익 엔진이라기보다,
온체인 정산 인터페이스를 가진
CeDeFi 자산관리 레이어에 가깝다.



핵심 TAKEAWAY:

Lorenzo의 구조적 핵심은 ‘전략의 외부 실행’과
‘정산의 온체인화’를 결합해 금융상품처럼 포장하는 데 있다.



가치 시스템과 자본 흐름

Lorenzo가 만드는 가치 생성 구조



핵심 가치:
BTC 및 Stable Asset의
금융상품화



흐름:
예치 → 토큰화 →
전략 실행 → NAV 반영



수익원:
Yield Strategy +
Performance Fee

가치 제안의 3개 층



1. Idle BTC를
stBTC · enzoBTC ·
Vault Asset으로 전환



2. FAL로 Off-chain /
DeFi / RWA 수익전략을
토큰화



3. BANK · veBANK로
거버넌스와
인센티브 연결

자본 흐름



1. 사용자 예치



2. LP Token 또는
Wrapped / Staked Asset 발행



3. Custody · CEX · DeFi 파트너로
자본 배분



4. 전략 PnL 또는 Staking Yield 산정



5. NAV / Yield Claim
온체인 반영



6. Protocol Revenue ·
Reward Pool · BANK 인센티브 연결

효율성 관점



TVL 효율성

=

$$\frac{\text{Annualized Revenue}}{\text{TVL}}$$



Fee Take Rate

=

$$\frac{\text{Protocol Revenue}}{\text{Gross Strategy Yield}}$$



User Net Yield

=

$$\text{Gross Yield} - \text{Fee} - \text{Cost}$$



NAV 신뢰도

=

$$\frac{\text{온체인 검증 자산}}{\text{총 NAV}}$$

Lorenzo의 핵심은 높은 TVL 그 자체가 아니라,
수익이 얼마나 지속 가능하고 투명하게 사용자 청구권으로 연결되는가에 있다.



핵심 TAKEAWAY: Lorenzo는 단순 브리지를 넘어
자산 이동 · 전략 포장 · 회계 · 정산을 함께 제공하는 토큰화 자산관리 인프라다.



보상 시스템 분석

참여자별 보상 구조와 지속성 평가



참여자 그룹:
5개



보상 수단:
Yield + Governance + Boost



핵심 쟁점:
지속 가능성

참여자별 보상 구조



1. BTC 보유자
→ stBTC · YAT · enzoBTC 활용 수익



2. Vault 예치자
→ LP Token · NAV 상승 · 출금 정산



3. Trading Team / Manager
→ 전략 실행과 PnL 기여



4. DeFi Partner
→ 맞춤형 Vault · 상품 통합



5. BANK Holder
→ Voting · Gauge · Boosted Rewards

보상 메커니즘



stBTC / YAT:
원금과 수익 청구권 분리



enzoBTC:
BTC 유동성을 DeFi 수익 기회로 전환



FAL Vault:
Unit NAV 상승을 통한 수익 반영



veBANK:
장기 락업일수록 영향력과 보상 강화

보상 설계 평가



보상 다층성 높음



실질 수익의 검증성 중간



인센티브 지속 가능성 중간



리스크 보정 필요성 높음

Lorenzo의 보상 설계는 복잡적이고 정교하지만, 장기적으로는 Protocol Revenue가 토큰 인센티브보다 빠르게 성장해야 지속 가능성이 높아진다.



핵심 TAKEAWAY: 보상 구조는 폭넓지만, 사용자 수익의 질은 오프체인 전략의 성과와 검증 체계에 크게 좌우된다.



BANK 토큰노믹스 분석

거버넌스·유틸리티 토큰의 구조와 한계



토큰명:
BANK



총 공급량:
2.1B



네트워크:
BNB Smart Chain

기본 정보



1. 성격: Native Governance & Utility Token



2. 초기 유통: 20.25%



3. 베스팅 완료: 60개월



4. 거래소: Binance Spot 상장



5. 보유자 직접 배당·수익
청구권 없음

핵심 유틸리티



1. Staking



2. Governance Voting



3. User Engagement Rewards



4. veBANK Lock 및
Boosted Rewards

BANK는 범용 coordination token이지만,
가치 축적은 직접 배당이 아니라 접근 권한·거버넌스·
인센티브 설계에 의존한다.

토큰 설계 평가



유틸리티 폭



높음



직접 가치 귀속성



낮음



회석 관리



중간



거버넌스 정렬



중간 이상



유통 회석률 = 신규 유통 / 기존 유통



보상 지속성 = Rewards 자원 / 인센티브 가치



실질 보상률 = 사용자 보상 - 회석 비용 - 락업 기회비용



핵심 TAKEAWAY: BANK는 활용도 높은 거버넌스·유틸리티 토큰이지만,
직접 수익 귀속이 아닌 간접 효용 중심 설계라는 점을 분명히 봐야 한다.



온체인 / 오프체인 균형

Lorenzo의 혼합형 CeDeFi 구조 해부



온체인 강점:
토큰화·정산·검증 경로



오프체인 의존:
Custody·CEX·Manager



결론:
완전 DeFi가 아닌
혼합형 모델

온체인 구성요소



1. BANK·enzoBTC·Vault Contract



2. Lorenzo Chain Explorer



3. stBTC 민팅 검증 모듈



4. LP Token mint / burn



5. NAV 업데이트 이벤트와 감사 자료

오프체인 구성요소



1. Custody Institution



2. Staking Agent



3. CEX Sub-account



4. Trading Manager와 API 권한



5. 오프체인 PnL 보고·정산 조정

제품별 균형 평가



stBTC: 검증 경로는 온체인화,
그러나 Agent·Custody 중요



enzoBTC: 토큰은 온체인,
기초 보관과 브리지 신뢰 필요



FAL / OTF Vault: 지분·정산은
온체인, 전략 실행은 오프체인 가능



BANK Governance: 투표는
온체인화 가능, 실제 집행 투명성은
추가 검증 필요

Lorenzo의 핵심 trade-off는 상품 다양성과 수익 실행력을 얻는 대신, 신뢰 최소화과 무허가성은 일부 포기한 점이다.



핵심 TAKEAWAY: Lorenzo는 ‘온체인 청구권 + 오프체인 수익 실행 + 온체인 정산’의
혼합 구조를 택한 기관형 CeDeFi 프로토콜이다.



지속 가능성 및 핵심 리스크

Lorenzo Protocol의 장기 운영 조건과 한계



성장 축:
BTC 유동성 +
기관형 수익전략 +
토큰화 펀드 인프라



핵심 조건:
Real Yield,
NAV 신뢰도,
리스크 분산



리스크 성격:
CeDeFi
운영 리스크

지속 가능성의 조건



1. Real Yield가
토큰 인센티브를 대체해야 함



2. NAV 보고와
검증 가능성 강화



3. Custody · CEX · Manager
다변화 필요



4. BANK 유틸리티와
실제 사용량의 연결

핵심 리스크 5가지



1. Custody 및 Counterparty 리스크



2. NAV Oracle / Reporting 리스크



3. 유동성 미스매치와
출금 정산 리스크



4. 거버넌스 포획 가능성



5. 규제 · 권한형 운영 리스크

평가 프레임



경제적 지속 가능성



중간 이상



거버넌스 투명성



중간



리스크 분산 수준



중간 이하



운영 복잡도



높음

Lorenzo의 지속 가능성은 높은 상품 설계력보다도,
오프체인 리스크를 얼마나 투명하고 분산된 방식으로
관리하느냐에 달려 있다.



핵심 TAKEAWAY: Lorenzo의 장기 경쟁력은 APY 자체보다
Real Yield의 질, NAV 검증성, 그리고 보관·거버넌스 리스크 관리에 의해 결정된다.



최종 판단 및 핵심 결론

Lorenzo Protocol 크립토 이코노미 설계 분석 보고서



평가 요약:
고도화된 BTCfi +
토큰화 자산관리 구조



성격:
CeDeFi 혼합형



분석 기준일:
2026.07.18

핵심 강점



1. BTC 유동성의 금융상품화



2. FAL·OTF 기반 상품 확장성



3. stBTC·enzoBTC·sUSD1+로
다층 수익 구조



4. 온체인 정산·토큰화
회계 인터페이스 보유

핵심 한계



1. 수익 창출의 상당 부분이
오프체인 실행에 의존



2. Custody·CEX·Manager
신뢰 리스크



3. NAV 보고·검증 가능성의 한계



4. BANK 보유자에게
직접 수익 청구권 없음



5. 규제·권한형 운영 요소 존재

종합 평가



가치 제안



높음



확장성



높음



온체인 순수성



중간



운영 리스크



높음

Lorenzo는 완전 탈중앙 DeFi라기보다, 온체인 청구권과
오프체인 수익 실행을 결합한 **기관형 CeDeFi 자산관리 레이어**에 가깝다.



핵심 TAKEAWAY: 높은 상품 설계력은 강점이지만, 실질 평가는 APY보다
NAV 검증성·보관 투명성·거버넌스 실행력에 달려 있다.

