



자동화 마켓 메이커(AMM)란? | 코인 용어 소개

원문:

<https://www.btcc.com/ko-KR/academy/crypto-basics/what-is-amm>

2017년에 출시된 자동화 마켓 메이커(AMM, Automated Market Makers)은 기존 탈중앙화 거래소의 기능을 향상시켰을 뿐만 아니라 **디파이(DeFi)**를 활성화했습니다. **디파이(DeFi)** 분야의 탈중앙화 거래소가 사람들의 시야에 들어오고 빠르게 성장할 수 있었던 핵심 이유 중 하나는 자동 마켓 메이커 모델을 도입했기 때문이라고 할 수 있습니다.

마켓 메이커(MM)

자동화 마켓 메이커(AMM)을 도입하기 전에 마켓메이커가 무엇인지부터 이해합니다.

마켓 메이커(MM)는 가격 운영을 수행하는 동안 거래소에 유동성을 제공할 책임이 있는 주체입니다. 이것은 MM이 자신의 계정에서 자산을 사고파는 방식으로 이루어지며, 그들의 목적은 수익을 창출하는 것이며, 그들의 거래 활동은 다른 거래자들을 위한 유동성을 생성하여 대량 거래의 미끄러짐을 줄입니다. 컴퓨터 거래가 널리 보급되기 전에 시장 조성자는 거래 시장의 필수적인 부분이었습니다.

암호화폐 시장도 유동성과 가격을 제공할 필요가 있지만 암호화폐 시장에서 탈중앙화를 추구하기 위해 이러한 중앙집중식 마켓메이커 메커니즘을 사람들이 사용하지 않아 자동화 마켓 메이커(AMM)가 등장하게 되었습니다.



[안드로이드 버전 다운로드](#)

[iOS 버전 다운로드](#)

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

자동화 마켓 메이커(AMM)란?

자동화 마켓 메이커(AMM)은 자산 가격을 책정하는 수학적 공식에 의존하는 일종의 탈중앙화 거래소(DEX) 프로토콜입니다. 기존 거래소와 같이 주문서를 사용하는 대신 가격 책정 알고리즘에 따라 자산 가격이 책정됩니다.

이 공식은 프로토콜마다 다를 수 있습니다. 예를 들어 유니스왑(Uniswap)은 $x * y = k$ 를 사용합니다. 여기서 x 는 유동성 풀에 있는 한 토큰의 양이고 y 는 다른 토큰의 양입니다. 이 공식에서 k 는 고정 상수이며, 이는 풀의 총 유동성이 항상 동일하게 유지되어야 함을 의미합니다. 다른 AMM은 대상으로 하는 특정 사용 사례에 대해 다른 공식을 사용합니다. 그러나 이들 모두의 유사점은 알고리즘으로 가격을 결정한다는 것입니다.

또한 DEX는 AMM에서 오더 매칭 시스템과 오더북을 유지하고 있습니다. 이러한 프로토콜은 **스마트 계약**(자체 실행 컴퓨터 프로그램)을 사용하여 디지털 자산의 가격을 책정하고 유동성을 제공합니다.

본질적으로 사용자는 기술적으로 상대방과 거래하는 것이 아니라 스마트 계약에서 고정된 유동성으로 거래합니다. 이러한 스마트 계약은 종종 유동성 풀이라고 합니다.

작동원리

AMM은 P2C(Peer-to-Contract)로 생각할 수 있습니다. 거래는 사용자와 계약 간에 이루어지기 때문에 전통적인 의미에서 상대방이 필요하지 않습니다. 주문서가 없기 때문에 AMM에도 주문 유형이 없습니다. 구매 또는 판매하려는 자산에 대해 얻는 가격은 대신 공식에 의해 결정됩니다. 일부 미래의 AMM 설계가 이러한 제한을 상쇄할 수 있다는 점은 주목할 가치가 있습니다.

AMM에 대해 알아야 할 세 가지 중요한 사항이 있습니다.

1) 유동성 풀

유동성 풀은 시장 형성에 사용되는 스마트 컨트랙트 상에 잠겨있는 토큰 풀을 의미합니다.

유동성 풀을 통해 유저는 **블록체인**에서 직접 거래를 하고, 완전히 탈-중심적이고 비-관리적인 방식으로 토큰을 완벽하게 교환할 수 있습니다.

통상적인 탈중앙화 거래소는 많은 유동성 풀을 보유할 것이며, 각 풀에는 두 개의 자산을 거래쌍으로 묶어서 보관되어 있습니다. 거래쌍은 **이더리움(Ethereum)**의 **ERC-20 토큰** 표준을 준수하는 어떠한 두 개의 토큰이라도 대표할 수 있습니다. 유니스왑에서 가장 큰 유동성 풀은 WBTC/ETH 풀로 현재 유동성 가치만 1억 5천만달러(USD)에 달합니다.

AMM에서 시장 조성자나 유동성 제공자(LP)가 되기 위해서, 유저는 대상 풀에 있는 두 토큰의 값에 해당하는 자산을 예치해야 합니다. 예를 들어, 각각 150달러(USD)가량의 이더(ETH)와 **USDC**를 USDC/ETH 풀에 넣는 겁니다.

2) 유동성 채굴

유동성 채굴은 “수익 농장(yield farming)”이라고도 부릅니다.

사용자는 시장에 자산을 제공하고 거버넌스 토큰을 보상으로 얻을 수 있습니다. 사용자는 자산 가격 손실을 겪고 토큰의 유동성을 고정했지만 이익을 얻었습니다. 플랫폼의 처리 수수료와 이자를 공유하는 것 외에도

플랫폼에서 보상 한 토큰을 판매하여 더 나은 수입을 얻을 수 있습니다.

거버넌스나 유동성 토큰을 수용하는 다른 풀에 재투자하기도 합니다. 그러한 풀이 LP에게 또 다른 토큰을 보상한다면, 이 역시도 예치하여 수익을 극대화할 수 있습니다(따라서 “수익 농장(yield farming)”)

교환 측면에서, 수익 농장은 거래소의 유동성 풀에 자본을 제공하여 유동성 제공자에게 더 큰 수익을 제공합니다. 더 많은 유동성은 더 많은 풀, 더 낮은 슬리피지를 의미하여, 트레이더를 더 많이 끌어모으고, 거래소와 LP에게 더 많은 거래 수수료를 생산합니다.

3) 영구 손실

풀에 예치한 후 예치된 토큰의 가격 비율이 변경되면 영구적인 손실이 발생합니다. 변화가 클수록 영구 손실이 커집니다.

반면에 비율이 많이 변경되면 유동성 공급자는 풀에 자금을 추가하는 대신 토큰을 보유하는 것이 더 나을 수 있습니다. 그럼에도 불구하고 하고 영구 손실에 상당히 노출된 ETH/DAI와 같은 유니스왑 풀은 발생하는 거래 수수료 덕분에 수익성이 있었습니다.

그러나 예금할 때와 다른 가격 비율로 자금을 인출하면 손실이 매우 영구적입니다. 어떤 경우에는 거래 수수료가 손실을 완화할 수 있지만 여전히 위험을 고려하는 것이 중요합니다.



[안드로이드 버전 다운로드](#)

[iOS 버전 다운로드](#)

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

AMM의 장단점

AMM 장점

(1) 차익거래의 기회

토큰의 현물 가격이 항상 있으니 $x*y=k$ 로 정의된 곡선을 따르기 때문에 DEX 가격이 시중 가격보다 낮은 경우가 있을 수 있습니다. 이는 트레이더들이 시장에서 매입/매도하고 유동성 풀의 토큰을 더 큰 차이로 교환할 수 있는 차익거래 기회가 생길 수 있습니다.

(2) AMM에서 수익 농장을 생산할 수 있는 기회

유동성 공급자(LP)는 또한 소득을 증가시킬 것으로 예상되는 수익 농장 기회를 활용할 수 있습니다. 참가자가 AMM 프로토콜에 유동성을 추가하면 교환으로 LP 토큰을 받습니다. 이 LP 토큰은 소각하여 원래 추가된 토큰을 되돌릴 수 있습니다. 그러나 이러한 LP의 가장 큰 장점 중 하나는 스테이킹도 가능하다는 것입니

다. 스테이킹은 이자 소득을 얻는 데 도움이 되므로 수동적 수익 기회를 열어줍니다. 필요할 때 LP 토큰을 교환할 수도 있지만 너무 일찍 LP 토큰을 교환하면 일부 DEX에서 약간의 수수료를 부과할 수 있습니다.

AMM 단점

(1) 비영구적 손실(Impermanent Loss)

비영구적 손실은 AMM에 유동성을 제공하는 제공자가 겪는 가장 흔하고 기본적인 리스크입니다. 비영구적 손실은 동일한 기간에 지갑에 보유하는 것과 비교할 때, AMM 내 토큰 예치 시 유저가 경험하는 토큰 가치가 하락하는 걸 의미합니다.

비영구적 손실은 AMM에 예치한 토큰 간 시장 전반의 가격이 어느 방향으로든 벌어질 때 발생합니다. 일반적인 규칙을 보면, 예치 후 토큰 가격 간 차이가 클 수록, 비영구적 손실도 더 상당해집니다.

(2) 미끄러짐

미끄러짐은 기본적으로 DEX 견적 가격이 변경될 때 발생합니다. 즉, 견적 시간에서 스왑 시간으로 변경됩니다. AMM은 종종 미끄러짐 한계를 설정하는 도구를 제공합니다. 이를 통해 거래자는 미끄러짐을 제한하고 거래를 더 잘 제어할 수 있습니다.

결론

자동화된 마켓 메이커는 DeFi 공간의 필수 요소입니다. 그들은 본질적으로 모든 사람이 원활하고 효율적으로 시장을 만들 수 있도록 합니다. 이와 동시에 AMM은 탈중앙화 금융의 원동력입니다. 누구든 시장 조성자가 되어 철저하게 높은 보안성을 바탕으로 탈중앙화적 방식으로 비관리자적인 가상화폐 거래를 할 수 있습니다.

AMM은 토큰 간에 더 큰 유동성을 제공하는 것 이상의 역할을 합니다. 여기에는 더 안전하고 주류 시장을 육성하는 것도 포함됩니다. ARM은 거래를 보다 효율적으로 촉진하기 위해 스마트 계약 기술에 의존하고 있으며 지금까지는 성공적이었습니다.

앞으로 AMM은 더 많은 투자자를 유치할 가능성이 있습니다. 그러나 이를 달성하려면 혁신을 통해 높은 수준의 보안과 성장을 보장해야 합니다.