

LISTING PRIMER

# GNOSIS

TICKER GNO

LISTING DATE

27 NOV 2018

COIN LOGO



COIN CATEGORY

UTILITY TOKEN

RESEARCH ANALYST

김동현 | Tony Kim  
공태인 | Dan Kong CAIA

research@coinone.co.kr

MARKET PRICE & CCDEX

GNO	
USD	\$10.10
KRW	₩11,417
JPY	¥1,145
CCDEX	1045.55

\*As of 27 Nov 2018

## 거래 활성화에 집중하는 탈중앙화 예측시장 서비스

### 다양한 주제로 예측시장을 개설하고 거래를 가능하게 하는 플랫폼

당사는 2018년 11월 27일 Gnosis (GNO)를 코인원 BTC 마켓 및 글로벌 거래소인 CGEX에 상장한다. Gnosis는 이더리움 블록체인에서 구동되는 어플리케이션이며 (dApp)이며 사용자가 개설된 예측시장에서 결과를 예측하여 수익을 창출할 수 있는 플랫폼이다. 때문에 결과 예측과 관련한 정보를 가지고 있는 개인들은 이익을 위해 정보를 활용하여 거래할 수 있으며 이는 예측시장에 반영되어 정보 비대칭을 해결한다. Gnosis는 예측시장 서비스만 놓고 보았을 때 Augur와 유사하다. 그러나 Augur가 예측시장 서비스 자체에 집중하고 있다면 Gnosis는 예측시장의 거래 효율성과 유동성을 개선하는 것에 우선순위를 두고 있다. 이에 예측시장 서비스 이외에도 탈중앙화 거래소(DEX)인 DutchX와 다중서명 지갑인 Gnosis Safe를 개발하고 있다.

### GNO 토큰은 플랫폼 수수료용 토큰인 OWL를 생성하는 수단

Gnosis에서 사용자는 누구나 검증 가능한 현실 사건을 토대로 예측시장을 개설하고 참여할 수 있다. 먼저 시장 개설자("Market Creator")가 어떤 사건과 ERC-20 토큰을 기반으로 거래를 할지 설정하여 예측시장을 개설한다. 시장 참여자는 개설자가 설정한 ERC-20 토큰을 담보("Collateral Token")로 예치한 후에 발생할 수 있는 모든 사건 결과에 해당하는 결과물 토큰들("Outcome Token")을 받게 된다. 수익을 얻기 위해서 사용자는 실제 사건이 발생할 때까지 Outcome Token을 보유하거나 발생 이전에 거래할 수 있다. 거래는 거래 인터페이스 혹은 이후 출시 예정인 DutchX 통해서 이루어진다. 해당 플랫폼에는 거래가능한 토큰인 GNO와 수수료용 토큰인 OWL이 별도로 존재한다. GNO를 예치하면 예치 기간과 현재 유통된 OWL 토큰 양에 따라 OWL 토큰의 추가 생산량이 정해진다. OWL은 Outcome Token 생성과 거래에 대한 플랫폼 수수료로 지불되며 거래가 불가능하다. 사용자는 OWL이 아닌 다른 ERC-20 토큰으로도 플랫폼 수수료를 지불할 수 있다. Gnosis는 지불된 ERC-20 토큰으로 GNO를 매입한 후 소각하며, 사용되지 않은 OWL 토큰 역시 소각하여 토큰 유통량을 조절한다.

### 탈중앙화 거래소와 지갑을 우선으로 개발 중

Gnosis는 예측시장 서비스의 알파버전인 Olympia와 예측시장 거래 인터페이스의 베타버전을 2017년 12월에 출시한 이후에 탈중앙화 거래소인 DutchX와 다중서명 지갑인 Gnosis Safe를 우선으로 개발하고 있다. 사용자는 예측시장에서 생성된 Outcome Token을 포함한 여러 종류의 ERC-20 토큰을 DutchX를 통해 효율적으로 거래 및 현금화할 수 있으며, Gnosis Safe에 안전하게 보관할 수 있다.

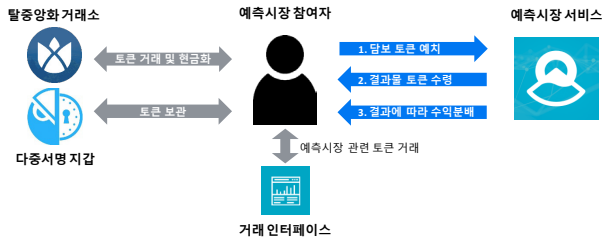
### 투자자 혼란 해소를 위한 브랜드 재정립과 소통은 필수

Gnosis가 초기에 탈중앙화 예측시장 서비스로 마케팅을 했음에도 불구하고 최근 탈중앙화 거래소와 다중서명 지갑 개발에 집중함에 따라 투자자들의 프로젝트 방향성에 대한 의구심이 커졌다. 이에 Gnosis 팀은 거래소와 지갑 개발에 집중하는 이유는 예측시장 서비스를 활성화하기 위해 거래 유동성과 효율성을 개선하는 인프라가 먼저 필요하기 때문이라고 밝혔다. 그러나 최근 여러 매체에 Gnosis는 여러 암호화폐의 유동성을 높이는 새로운 시장 메커니즘을 개발하고 있는 것으로 소개되고 있으며, 예측시장 서비스와 관련된 언급이 상대적으로 부족하여 사업의 방향성에 대한 의구심이 지속되고 있다. 이에 Gnosis는 이해관계자들에게 예측시장 서비스와 새로 개발되고 있는 메커니즘이 어떻게 연관되어 있는지 설명하여 적극적으로 혼란을 해소할 필요가 있다.

법적 고지문 | 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료에 나타난 모든 의견은 자료작성자의 개인적인 견해로서, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료의 저작권은 당사에 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

Figure 1. 작동 원리

\*OWL토큰으로 결과물 토큰 생성 및 거래에 발생하는 수수료 지불



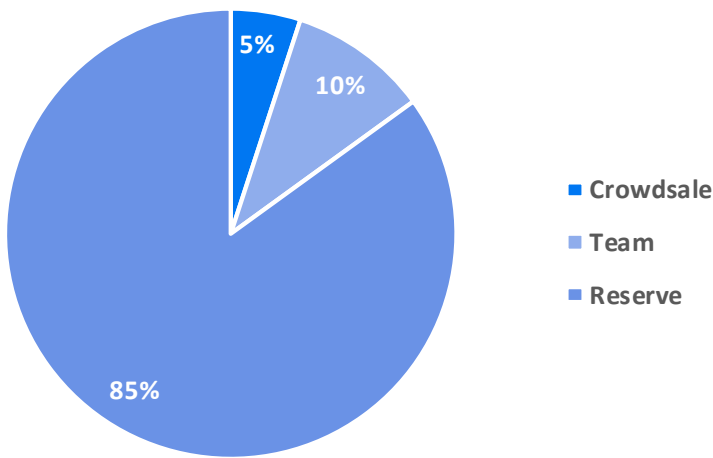
Source: Coinone Research

Figure 2. 경제적 가치 흐름도



Source: Coinone Research

Figure 3. Token Sale 구조



Source: Coinone Research and various news sources

Figure 4. 주요 관계자 소개

이름	약력
Martin Köppelmann (CEO)	Gnosis 설립 Hasso Plattner Institute, IT 시스템 엔지니어링 학사
Stefan George (CTO)	검색엔진 개발회사 Linkovate 공동창업 Hasso Plattner Institute, IT 시스템 엔지니어링 석사
Friederike Ernst (COO)	University of Hamburg 객원 교수 독일 블록체인협회 사무총장

Source: Coinone Research, Gnosis and various news sources

## Research Analyst

---

### 김동현 | Tony Kim

김동현 연구원은 현재 코인원 리서치센터 소속이다. 이 전에는 스타트업 엑셀러레이터 SparkLabs Accelerator 와 초기투자전문 VC인 SparkLabs Global Ventures에서 근무했으며, 이에 더해 스타트업에서 사업개발 및 전략 업무를 담당한 경험이 있다. 학업으로는 토론토대학교에서 경영학을 전공하였다.

### 공태인 | Dan Kong CAIA

공태인 연구원은 현재 코인원 리서치센터장을 겸임하고 있다. 그 전에는 독일계 투자은행 Deutsche Bank 에서 통신, 미디어, 인터넷 산업 담당 애널리스트를 역임하며 전세계 최고 권위의 리서치 평가인 Institutional Investor All-Asia Research Team Survey에서 2016년 아시아 3위를 포함해 여러 차례 우수한 성적을 거두었다. 학업으로는 고려대학교에서 경영학을 전공했으며, 영국 Oxford 대학교 Said Business School 의 Blockchain Strategy Programme 최고위 과정을 수료했다. 전문자격은 CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst; 국제공인 대체투자분석사), 금융투자분석사, 운용전문인력을 보유하고 있다.

## 법적 고지서

---

본 자료는 투자를 유도하거나 권장할 목적이 아니라 투자자들의 투자 판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나 오차가 발생할 수 있으며, 당사는 어떠한 경우에도 정확성이나 완벽성을 보장하지 않습니다.

따라서 본 자료를 이용하시는 분은 자신의 판단으로 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정을 하시기 바랍니다. 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

본 자료에 나타난 정보, 의견, 예측은 본 자료가 작성된 날짜 기준이며 통지 없이 변경될 수 있습니다. 과거 실적은 미래 실적에 대한 지침이 아니며 미래 수익은 보장되지 않습니다. 경우에 따라 원본의 손실이 발생할 수도 있습니다. 아울러 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

본 자료에 나타난 모든 의견은 자료작성자의 개인적인 견해로서, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. 당사는 본 자료를 작성하는데 관여하지 않았으며 본 자료에 나타난 견해는 당사의 견해와 다를 수 있습니다. 따라서 당사는 본 자료와 다른 의견을 제시할 수도 있습니다.

본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료의 저작권은 당사에게 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.