

DATE

20 DEC 2018

COIN CATEGORY

CONSUMPTION
TOKENS

MENTIONED COINS

GOLEM TICKER GNT

SONM TICKER SNM

EOS TICKER EOS

PURPOSE

VALUATION INSIGHT

RESEARCH ANALYST

공태인 | Dan Kong CAIA
김동현 | Tony Kim

research@coinone.co.kr

MARKET PRICE & CCDEX

GNT

USD	\$0.07
KRW	₩76
JPY	¥8

SONM

USD	\$0.02
KRW	₩24
JPY	¥2

EOS

USD	\$2.64
KRW	₩2,984
JPY	¥298
CCDEX	997.93

*As of 19 Dec 2018

현재 암호화폐 가격이 의미하는 바는 무엇인가?

조정 받는 암호화폐 가격과 거품 논란에 대한 근본적 접근

올해 11월 BCH 하드포크와 미국 정부의 ICO 규제 강화를 필두로 암호화폐 가격은 조정을 받고 있다. 향후 시장 방향성에 대한 낙관과 비관이 분명하게 갈라져 대립하고 있는 상황이지만, 암호화폐의 내재가치를 평가할 수 있는 정량적 분석 도구가 부족한 만큼 투자자들은 큰 혼란을 겪고 있다. 이에 당사는 앞서 소개한 코인원 소비형 암호화폐 가치평가 알고리즘을 활용하여 현재 암호화폐 가격이 의미하는 대체가능 시장 규모를 분석해보고 이를 바탕으로 현재 토큰가격의 합리성을 평가해본다 (2018년 10월 22일에 발간된 보고서 "Consumption Tokens - Coinone 소비형 암호화폐 가치평가 알고리즘" 참조). 그 결과, 현재 시장은 암호화폐 프로젝트들의 잠재력을 보수적으로 반영하고 있는 것으로 보인다.

현재 가격이 의미하는 대체가능한 시장규모는 얼마인가

이번 보고서에서는 첫 대상으로 고성능 컴퓨팅 시장과 경쟁하는 그리드 컴퓨팅(Grid Computing) 프로젝트인 GNT(Golem)과 SNM(Sonm), 그리고 클라우드 인프라의 특성을 띠는 EOS를 살펴본다. 당사의 가치평가 모델 선정 알고리즘 상에 GNT와 SNM은 첫번째 분류인 "No Staking" 산식을 사용할 수 있다. 이 수식을 바탕으로 2018년 12월 19일 GNT의 가격 USD0.067와 SNM의 USD0.021이 의미하는 대체가능한 연간 시장규모를 구할 경우 각각 USD1.4bn과 USD82mn이 도출된다. EOS의 경우 당사의 알고리즘 상에서 "Staking, but no commission" 수식을 활용한다. 이 접근법을 기준으로 2018년 12월 19일 EOS의 가격 USD2.64가 의미하는 대체가능 연간 시장규모는 USD431mn에 불과하다. 이 분석에서 화폐의 시간가치 개념과 장기적 투기수요에 대한 고려가 제외된 한계가 있으나, 각 토큰의 현재 가격이 합리화되기 위해서는 해당 네트워크 상에서 계산된 값만큼의 가치전송이 실제 서비스 사용을 위해 이루어져야 한다는 뜻이다.

계산된 블록체인의 대체가능한 시장규모는 달성 가능한 수준

그리드 컴퓨팅 관련 블록체인 프로젝트는 기존의 고성능 컴퓨팅 시장과 경쟁할 것으로 보인다. 12월 19일 가격기준으로 계산된 GNT와 SNM의 대체가능한 연간 시장 규모를 합산할 경우 2025년 고성능 컴퓨팅 시장 점유율 2.5% 수준에 머무른다. 같은 방식으로 앞서 제시한 현재 가격이 의미하는 EOS의 잠재 시장규모를 기능적으로 유사한 IaaS와 PaaS 시장에서의 점유율 관점으로 계산할 경우 약 0.5%의 점유율 수준에 그친다. 실제 기업과 비교할 경우 EOS의 USD431mn은 AWS의 2018년 1~3분기 누적 매출액 USD17.4bn의 2%에 정도다. 각 프로젝트가 제시하는 파급력과 투자유치금액 측면으로 보았을 때 현재 각 토큰들의 가격이 의미하는 시장점유율은 일반적인 스타트업의 목표치와 비교하였을 때 보수적인 수준으로 판단해 성장 여력이 있다고 볼 수 있다.

현재 가격은 합리적인 수 있지만 앞으로의 관건은 실행력

이번 보고서에서 분석 대상으로 활용된 프로젝트들의 토큰 가격은 현 시점에서 고평가 상태는 아닌 것으로 판단한다. 그러나 앞으로의 핵심은 얼마나 빠르게 시장을 실제로 대체하는지에 맞춰져 있다. 논의된 세가지 프로젝트들은 ICO 이후 약 2년의 시간이 지난 반면 투자유치 규모를 고려할 경우 때 사업 진행상황은 느린 상황이다. 프로젝트들은 아직 개발 초기 단계에 있으며 활용도 또한 다수의 일반인 및 기업이 사용하기에는 제한적이다. 이에 따라 향후 빠른 실용제품 출시와 기존 시장의 경쟁자를 목표로 한 사업개발 노력이 승패를 가를 수 있을 것이다.

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 당사에게 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대어, 재배포될 수 없습니다.

가격 조정과 토큰가치에 대한 고민

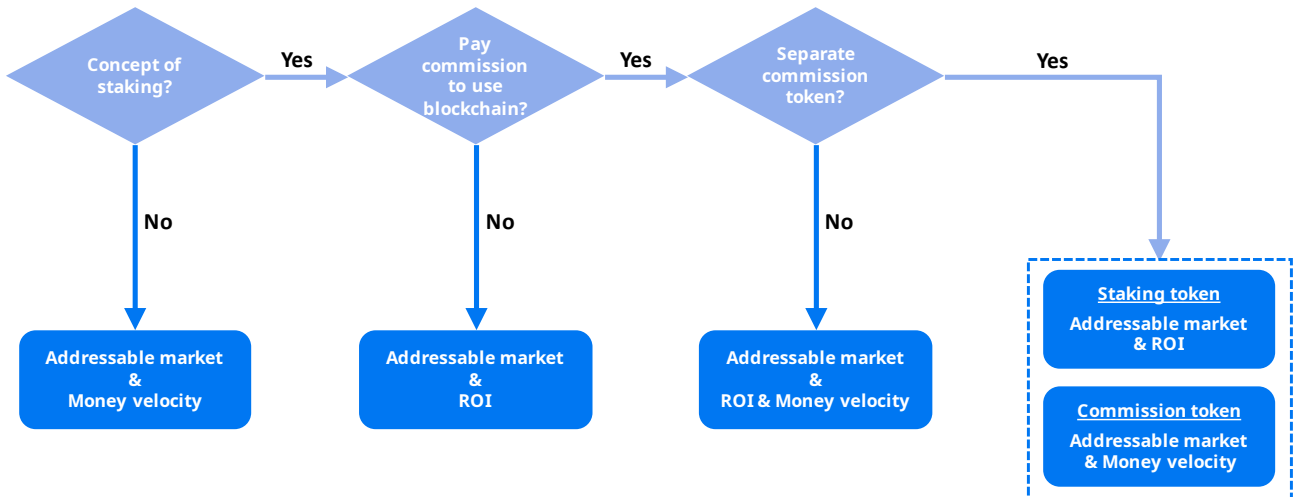
최근 비트코인의 가격은 조정을 거쳐 USD3,000대에 머물고 있으며 많은 블록체인 프로젝트들은 재정적 어려움을 겪고 있다. 대표적인 블록체인 주자들로 인식되는 이더리움의 개발 스튜디오인 ConsenSys 및 콘텐츠 플랫폼 블록체인 기업인 Steemit은 각각 13%와 70%의 인원을 감축하였으며, 이더리움 클래식에 집중하는 개발사 ETCDev는 경영난으로 인해 폐업을 하였다. 이런 어려운 시장상황 가운데 많은 암호화폐 투자자들은 혼란을 겪고 있으며, 프로젝트의 펀더멘털 관련한 정량적인 분석이 전통적인 주식시장에 비해 부족하기 때문에 불안감이 해소되지 않고 있다.

이에 따라 오늘은 앞서 소개한 코인원 소비형 암호화폐 가치평가 접근법을 활용하여 대표적인 블록체인 프로젝트의 현재 시장가격에 대한 타당성 분석을 진행하고자 한다.

코인원 소비형 암호화폐 가치평가 알고리즘

당사는 2018년 10월 22일 발간된 보고서 “Consumption Tokens - Coinone 소비형 암호화폐 가치평가 알고리즘”을 통해서 간편한 가치평가 접근법을 공개했다. 이 방식은 1) Staking 개념의 유무, 2) 블록체인 또는 서비스를 활용하기 위해 수수료를 지불해야 하는가 여부, 그리고 3) Staking 토큰과 Commission 토큰이 분리되어 있는가를 판단하는 과정을 거쳐 대체가능 시장, 요구수익률, 그리고 화폐유통속도 세가지 가치평가 변수의 적절한 조합을 제시했다. 이번 보고서에서는 첫 대상으로 고성능 컴퓨팅 시장과 경쟁하는 그리드 컴퓨팅(Grid Computing) 프로젝트인 GNT(Golem)과 SNM(Sonm), 그리고 클라우드 인프라의 특성을 띄는 EOS를 살펴본다.

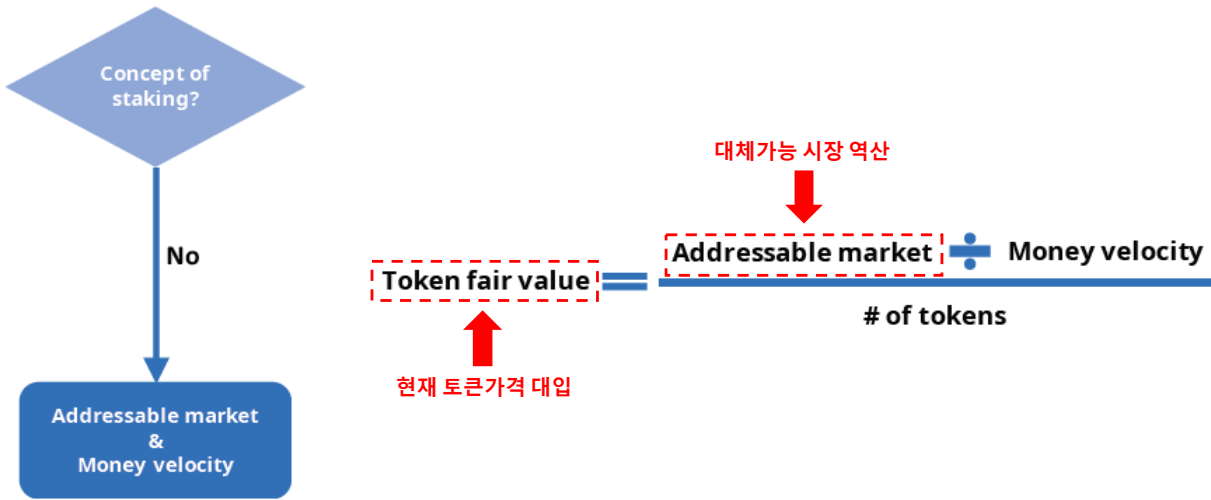
Figure 1. 코인원 소비형 암호화폐 가치평가 알고리즘



Source: Coinone Research

GNT와 SNM은 첫번째 분류인 “No Staking” 산식을 (“Token fair value = (Addressable market / Money Velocity) / # of tokens”) 사용할 수 있다. 이 산식에서 Token fair value 변수에 토큰의 현재 시장가를 대입한 후 Addressable market을 역산하는 방식으로 현재 가격이 의미하는 대체가능한 시장 규모를 도출해 그 합리성을 판단한다.

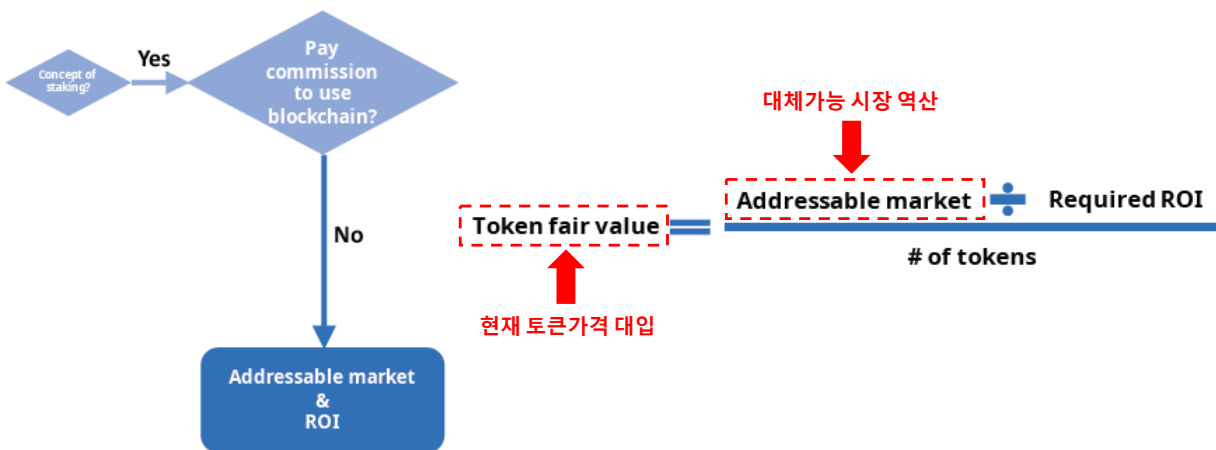
Figure 2. No staking - 알고리즘 접근 & 가치평가 산식 (GNT & SNM)



Source: Coinone Research

EOS는 “Staking, but no commission” 수식을 (Token fair value = (Addressable market / Required ROI) / # of tokens) 활용한다. 앞선 예시와 같은 방법으로 Token fair value에 EOS의 현재 시장가를 대입해 대체가능한 시장을 역산해 검증한다.

Figure 3. Staking, but no commission - 알고리즘 접근 & 가치평가 산식 (EOS)



Source: Coinone Research

그리드 컴퓨팅 프로젝트: GNT & SNM

그리드 컴퓨팅은 다수의 컴퓨팅 기기를 하나의 네트워크로 연결해 작업처리 능력을 극대화하는 개념이다. 네트워크는 컴퓨터 유휴자원을 공유하며 자원을 집중시켜 특정 작업을 효율적으로 처리하기 때문에 슈퍼 컴퓨터와 같은 고성능 컴퓨터가 요구되는 머신러닝, 비디오 렌더링, 대용량 계산 등에 사용된다. 해당 분야의 블록체인 프로젝트는 대표적으로 Golem과 Sonm이 있다. 두 프로젝트의 토큰인 GNT와 SNM은 타인의 유휴 컴퓨터 자원을 임대하였을 때 지불용도로 사용된다.

Golem과 Sonm의 대체가능 시장규모는 현재 가격 기준 각각 USD1.4bn와 USD82mn

Golem과 Sonm은 Staking의 개념이 없는 블록체인이다. 따라서 코인원의 “No Staking” 가치평가 산식을 활용하여 적정 가치에 접근해볼 수 있다. 이를 위해 먼저 다음과 같은 3가지 변수 값을 구해야 한다: 1) 토큰 가격(Token Price) 2) 유통된 토큰 수(Number of Tokens in Circulation) 그리고, 3) 토큰 유통속도(Velocity).

먼저 토큰 가격과 유통된 토큰 수는 CoinMarketCap에서 구한다. 토큰 유통속도는 일년 동안 한 개의 토큰이 몇 회 공개시장에서 거래되는지 나타낸다. 토큰 유통속도를 계산하기 위해서는 먼저 암호화폐의 일일 Turnover Ratio(거래대금 / 시가총액) 값을 구한 다음 365를 곱하면 된다. 당사가 GNT와 SNM의 LTM(Last Twelve Months) 데이터를 바탕으로 계산한 평균 Turnover Ratio는 6%와 3%였으며 이는 토큰 유통속도 22.4회와 10.8회를 의미한다.

Figure 4. 현재 토큰 가격이 의미하는 잠재 대체시장 규모 계산에 필요한 변수값

Golem		Sonm	
유통된 토큰 수	959,842,000	유통된 토큰 수	359,600,000
토큰 가격 (USD)	0.067	토큰 가격 (USD)	0.021
일일 Turnover (LTM)	6%	일일 Turnover (LTM)	3%
토큰 유통속도	22.4x	토큰 유통속도	10.8x

Source: CoinMarketCap, Coinone Research (as of 19 Dec 2018)

이를 바탕으로 계산한 Golem과 Sonm의 대체가능한 시장규모는 USD1.4bn과 USD82mn이다. 기본적으로 각 토큰의 현재 가격이 합리화되기 위해서는 해당 네트워크 상에서 계산된 값만큼의 가치전송이 실제 서비스 사용을 위해 이루어져야 한다는 뜻이다.

Figure 5. Golem의 토큰 가격이 의미하는 대체가능한 시장규모 계산

Golem의 추정 대체가능 시장 규모 (USDmn) = 토큰 가격 x 유통된 토큰 수 x 토큰 유통 속도

Velocity/Price (USD)	0.040	0.050	0.060	0.067	0.070	0.080	0.090
10x	384	480	576	643	672	768	864
15x	576	720	864	965	1,008	1,152	1,296
20x	768	960	1,152	1,286	1,344	1,536	1,728
22.4x	861	1,076	1,291	1,442	1,506	1,721	1,937
30x	1,152	1,440	1,728	1,929	2,016	2,304	2,592
35x	1,344	1,680	2,016	2,251	2,352	2,688	3,024
40x	1,536	1,920	2,304	2,572	2,688	3,071	3,455

Source: Coinone Research

Figure 6. Sonm의 토큰 가격이 의미하는 대체가능한 시장규모 계산

Sonm의 추정 대체가능 시장 규모 (USDmn) = 토큰 가격 x 유통된 토큰 수 x 토큰 유통 속도

Velocity/Price (USD)	0.010	0.015	0.020	0.021	0.025	0.030	0.035
4x	14	22	29	30	36	43	50
6x	22	32	43	45	54	65	76
8x	29	43	58	60	72	86	101
10.8x	39	58	78	82	97	117	136
12x	43	65	86	91	108	129	151
14x	50	76	101	106	126	151	176
16x	58	86	115	121	144	173	201

Source: Coinone Research

그러면 암호화폐 가격이 최고치였던 올해 초는 어떨까? GNT와 SNM의 역대 최고가격은 올해 1월 8일과 1월 7일에 달성한 USD1.25와 USD0.78이다. 해당일의 가격이 내포하는 대체가능 시장규모는 각각 USD30bn과 USD11bn이므로 현재가격 대비 21 배 및 139배에 달하는 수치다.

Figure 7. GNT와 SNM의 최고점 가격이 내포하는 대체가능한 시장규모

Golem (2018-01-08)		SONM (2018-01-07)	
유통된 토큰 수	959,842,000	유통된 토큰 수	359,600,000
토큰가격 (USD) (최고점)	1.25	토큰가격 (USD) (최고점)	0.78
거래금액 (USDmn) (24시간)	62	거래금액 (USDmn) (24시간)	27
시가총액 (USDmn)	908	시가총액 (USDmn)	244
일일 Turnover (LTM)	7%	일일 Turnover (LTM)	11%
토큰 유통속도	24.9x	토큰 유통속도	40.7x
대체가능 시장규모 (USDmn)	29,849	대체가능 시장규모 (USDmn)	11,376

Source: Coinone Research

2025년 고성능 컴퓨팅 시장 점유율 2.5% 수준 의미

현재 가격 기반으로 도출된 프로젝트의 대체가능한 시장규모의 합리성 판단을 위해 그 결과값이 의미하는 시장 점유율을 계산한다. 그리드 컴퓨팅은 고성능 컴퓨팅 시장을 대체하고 있다. GrandView Research에 따르면 2017년의 고성능 컴퓨팅 시장규모는 USD35bn이며 2025년 USD60bn으로 성장할 것으로 전망된다. 이를 기준으로 현재 Golem과 Sonm의 토큰 가격은 2025년 고성능 컴퓨팅 시장 점유율 2.5% 확보를 의미한다.

2.5% 수준의 시장 점유율은 일반적인 스타트업의 목표치의 창업 초기단계 경영계획과 비교하였을 때 보수적인 수준이다. 반면 2018년 초의 최고점 가격이 내포하는 2025년 예상 시장 점유율은 50%와 19%에 달해 기술의 발전단계, 총 투자유치 금액, 그리고 경쟁 측면에서 비현실적일 수 있다.

당사는 동시에 현존 고성능/그리드 컴퓨팅 기업의 2017년 매출과도 비교를 진행했다. 현재 Sonm 가격이 의미하는 대체가능 시장규모 USD82mn은 미국 슈퍼컴퓨터 제조업체인 Cray의 2017년 제품매출 USD250mn의 33% 수준이다. Golem의 경우 현재가격이 의미하는 USD1.4bn 대체가능 시장규모는 프랑스 IT업체인 Atos SE의 Big Data & Cyber Security 2017년 매출 USD860mn과 AMD의 Enterprise, Embedded and Semi-Custom 사업부문 매출 USD2.3bn 사이에 위치한다.

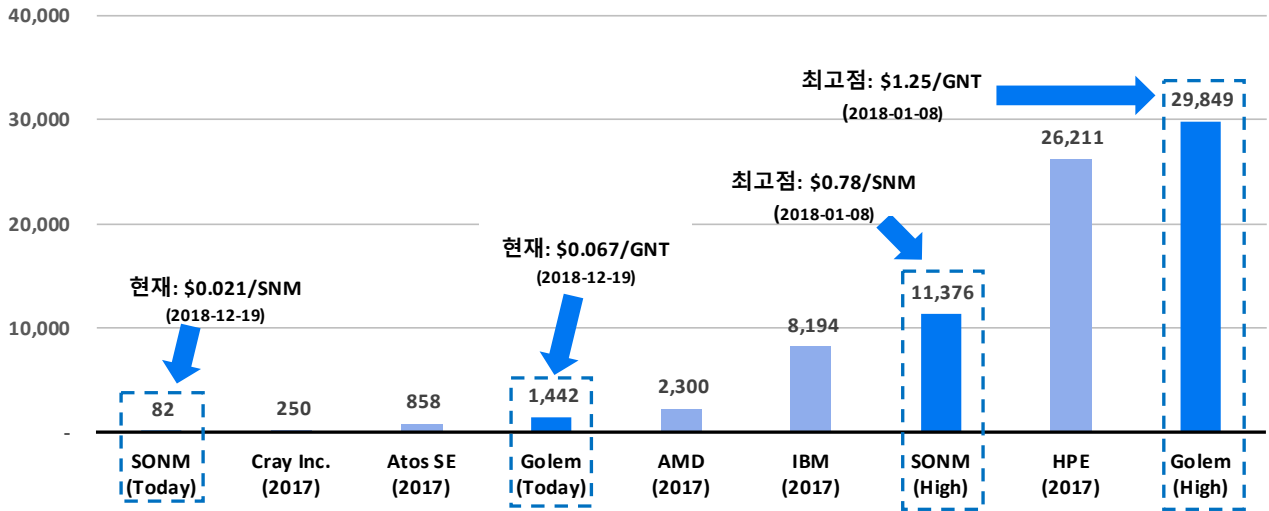
반면에 Sonm의 최고점 가격이 의미했던 USD11bn 대체가능 시장은 2017년 IBM의 Systems 사업 매출 USD8bn보다 40% 큰 수준이었다. 동시에 Golem의 최고점을 바탕으로 역산된 대체가능 시장 규모 USD30bn은 2017 HP Enterprise 매출의 대부분을 차지한 Enterprise Group 사업 매출 USD26bn보다 15% 초과한 수준이다. 즉, 2018년 초 Sonm과 Golem은 과대평가를 받고 있었을 가능성이 높다.

Figure 8. 고성능/그리드 컴퓨팅 기업 2017년도 매출 (USDmn)

회사명	관련 사업군	관련사업 매출	총 매출	관련사업 매출 비율	시가총액
Cray Inc.	Product Revenue	250	393	64%	1,023
Atos SE	Big Data & Cybersecurity	858	14,428	6%	8,275
AMD	Enterprise, Embedded and Semi-Custom	2,300	5,329	43%	21,330
IBM	Systems	8,194	79,139	10%	112,610
HPE	Enterprise Group	26,211	28,871	91%	23,576

Source: company data, Coinone Research

Figure 9. Golem과 Sonm의 토큰 가격별 의미하는 대체가능 시장규모와 잠재 경쟁사의 관련사업 매출 비교 (USDmn)



Source: Coinone Research

클라우드 인프라 프로젝트 EOS

EOS는 이더리움과 같이 가장 많이 활성화된 플랫폼 블록체인 중 하나로, 개발자로부터 하여금 블록체인 위에 dApp을 개발하여 운영 할 수 있도록 필요한 인프라를 제공한다. 때문에 EOS는 기존 클라우드 시장의 IaaS와 PaaS와 일부 유사점이 있다.

EOS의 현재가격이 의미하는 대체가능한 시장규모는 USD431mn

EOS의 암호화폐를 구매 및 Staking해 컴퓨터 자원을 임대하고 블록체인의 인프라를 활용하는 것은 일반 기업의 IT관련 CapEx(Capital Expenditure; 투자지출)와 유사한 개념으로 볼 수 있다. 따라서 코인원의 "Staking, no commission" 가치평가를 산식을 활용하면 EOS이 현재 가격이 의미하는 대체가능한 시장규모를 계산할 수 있다. 이를 위해 먼저 다음 3가지 값이 필요하다: 1) 토큰 가격 2) 자원 임대에 사용되는 토큰 수 (Staking된 토큰 수) 그리고, 3) 투자자의 요구수익률.

먼저 토큰 가격은 전과 마찬가지로 CoinMarketCap에서 확인할 수 있다. 2018년 12월 19일 CoinMarketCap 기준으로 EOS의 가격은 \$2.64이다. 자원 임대에 사용되는 토큰 수는 CoinMarketCap에 명시되어 있는 유통된 토큰 수와 Staking 비율을 곱하면 된다. 당사가 네트워크 안정기에 90%의 토큰이 Staking 된다는 가정을 바탕으로 계산한 Staking된 토큰 수는 815,620,606개다. 마지막으로 요구수익률은 일반적인 VC와 PE의 IRR (Internal Rate of Return; 내부수익률)인 15%보다 더 높은 20%를 사용했다.

Figure 10. EOS의 현재 토큰 가격이 의미하는 잠재 대체시장 규모 계산에 필요한 변수값

유통된 토큰 수	906,245,118	Staking 된 토큰 수	815,620,606
토큰 가격 (USD)	1.95	요구수익률	20%
Staking 비율	90%		

Source: CoinMarketCap, Coinone Research (as of 19 Dec 2018)

이를 토대로 계산한 EOS의 대체가능한 시장규모는 USD431mn이다. 반면 올해 4월 29일에 달성한 최고가격인 \$21.54를 기준으로 역산한 시장규모는 USD3.2bn이다.

Figure 11. EOS의 토큰 가격이 의미하는 대체가능한 시장규모 계산

ROI/Price (USD)	1.5	2.0	2.5	2.64	3.0	3.5	4.0
5%	61	82	102	108	122	143	163
10%	122	163	204	215	245	285	326
15%	184	245	306	323	367	428	489
20%	245	326	408	431	489	571	652
25%	306	408	510	538	612	714	816
30%	367	489	612	646	734	856	979
35%	428	571	714	754	856	999	1,142

Source: Coinone Research

Figure 12. EOS의 최고점 가격이 내포하는 대체가능한 시장규모

유통된 토큰 수	824,951,312	Staking 된 토큰 수	742,456,180
토큰가격 (USD) (최고점)	21.54	요구수익률	20%
Staking 비율	90%	대체가능 시장규모 (USDmn)	3,199

Source: CoinMarketCap, Coinone Research (as of 29 Apr 2018)

AWS 2018년 3분기 누적 매출의 2% 수준

당사는 앞으로 EOS가 클라우드 IaaS와 PaaS 시장을 침투할 것으로 본다. 글로벌 시장조사업체인 Gartner에 의하면 2020년에 IaaS와 PaaS 시장은 각각 USD67bn과 USD23bn 규모로 성장할 것으로 예상된다. 즉, 현재 EOS 가격이 의미하는 대체가능 시장규모 USD431mn은 2020년 기준으로 시장 점유율 0.5%에 해당한다. 반면에 EOS 역대 최고 가격인 \$21.54는 2020년 기준 시장 점유율은 4%의 가능성을 의미했다.

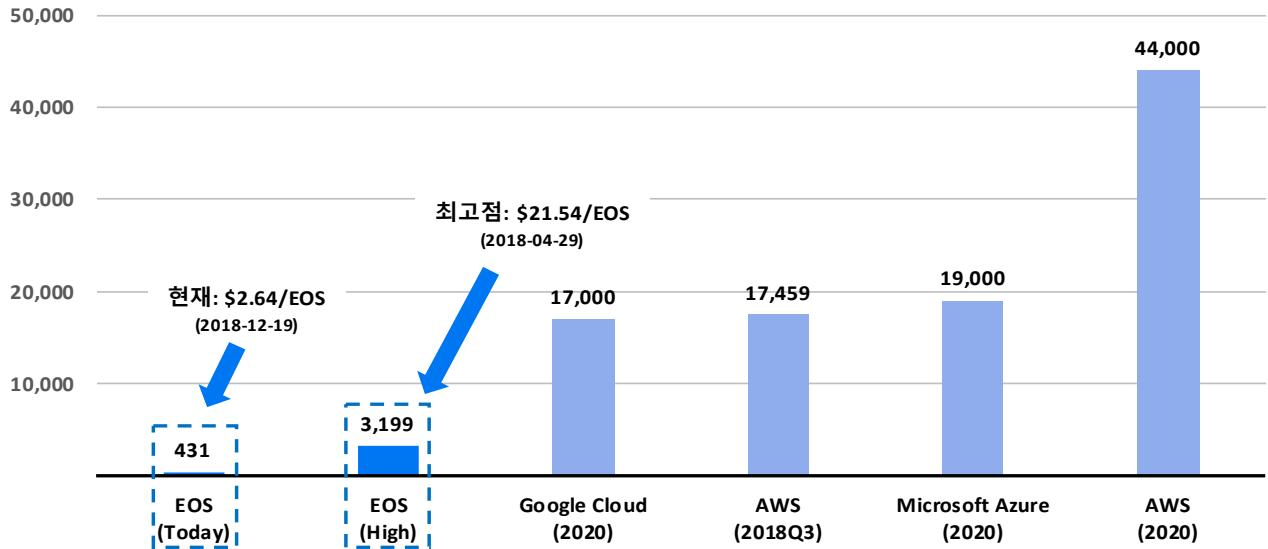
Figure 13. 클라우드 IaaS 및 PaaS 시장규모 (USDbn)

	2017	2018	2019	2020
PaaS	11.9	15	18.6	22.7
IaaS	30	40.8	52.9	67.4
Total	41.9	55.8	71.5	90.1

Source: Gartner, Coinone Research

해당 분야의 대표적 기업인 AWS, Microsoft Azure와 Google Cloud의 매출과 비교하는 분석도 진행한다. 현재의 EOS가 내포하는 시장규모는 AWS의 2018년 3분기까지의 누적매출의 2% 수준이다. 또한 Citi Research가 예측한 Microsoft Azure와 Google Cloud의 2020년 매출에 대비해서도 약 3%와 2%에 해당한다. EOS의 최고가가 뜻했던 시장규모는 AWS의 2018년 3분기까지의 누적매출의 18%에 상응했다. EOS가 ICO로 USD4bn을 조달한 만큼 현재 가격으로 역산한 대체가능 시장 규모와 지난 4월 기록한 EOS 최고가 기준 시장점유율 잠재력 모두 공격적인 수준은 아닐 수 있다.

Figure 14. EOS의 토큰 가격별 의미하는 대체가능 시장규모와 잠재 경쟁사의 관련사업 매출 비교 (USDmn)



Source: Citi Research, Coinone Research

향후 관전 포인트

현재 토큰가격을 기반으로 대체시장 규모를 계산하여 분석한 결과 세가지 프로젝트의 현재 가격은 모두 크게 공격적인 수준은 아닌 것으로 보인다. 그러나 앞으로 주목해야할 부분은 프로젝트의 실행력이다. 실제로 프로젝트들이 얼마나 완성도 있게 사업을 확장하여 기존 시장을 대체하는 것이 주요 관건일 것이다.

빠른 실용적 제품 출시와 기존 시장의 경쟁자를 의식한 사업 개발 필요

ICO 이후 세가지 프로젝트는 평균적으로 1.7년이 지났으며, 투자유치 규모를 고려하면 사업 진행도가 일반 스타트업과 비교했을 때 빠른 편은 아니다. 프로젝트 대부분이 아직까지 개발 초기단계에 있으며, 일반 사용자가 서비스를 사용하기에는 활용도가 제한적이다. 따라서 다음 해에 다음과 같은 근본적인 개선이 없으면 도태될 확률이 매우 높다:

- 빠른 실용적 제품 출시:** 블록체인 프로젝트가 시장을 대체하기 위해서는 실용적인 제품을 먼저 출시해야 한다. Golem은 그래픽 렌더링만 지원하는 Golem Brass 단계에 있으며, Sonm은 다양한 작업을 처리할 수 있지만 현재 Linux만 지원한다. 두 프로젝트 모두 활용도 면에서 제한이 있으며 MAU는 각각 4,000명과 800명 수준이다. 빠른 속도로 많은 사용자 확보를 하기 위해서는 다양한 작업을 지원하는 소프트웨어를 개발해야 하며, Windows와 iOS와 같은 보편적 운영체제를 지원하는 제품을 출시하는 것이 상식적일 것이다.
- 기존 시장의 경쟁자를 의식한 사업개발:** 많은 블록체인 프로젝트들이 사용자 확보 측면에서 어려움을 겪고 있는 근본적인 이유는 기술에만 집중하고 사용성 개선과 사업개발의 영역을 살피지 않고 있거나 타 블록체인 프로젝트와의 비교에 매몰돼 있기 때문일 수 있다. 그러나 대다수의 일반 사용자는 기술 자체보다는 사용자 경험을 더욱 중요시 여긴다. 일반 사용자가 블록체인 기반의 서비스로 넘어가기 위해서는 기존의 서비스와 비교해서 편리성, 비용, 속도를 포함한 우수한 사용자 경험을 제공해야한다.

Research Analyst

공태인 | Dan Kong CAIA

공태인 연구원은 현재 코인원 리서치센터장을 겸임하고 있다. 그 전에는 독일계 투자은행 Deutsche Bank에서 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 Saïd Business School의 Blockchain Strategy Programme 최고위 과정을 수료했다. 전문자격은 CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst; 국제공인 대체투자분석사), 금융투자분석사, 운용전문인력을 보유하고 있다.

김동현 | Tony Kim

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

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.