

## DATE

20 AUG 2018

## COIN CATEGORY

PLATFORM  
TOKENS

## MENTIONED COINS

## TEZOS

TICKER XTZ

## PURPOSE

## NEW LISTING

## MARKET PRICE &amp; CCDEX

## TICKER

USD	\$1.34
KRW	₩1,505
JPY	¥148
CCDEX	1,933.64

\*As of 17 Aug 2018

## 하드포크의 위험을 감소시킨 플랫폼 블록체인

## 스스로 진화하고 만들어 나가는 프로토콜

당사는 2018년 8월 20일 Tezos(XTZ)를 16번째 종목으로 거래소에 상장한다. Tezos는 자체적으로 진화하는 블록체인이다. Tezos는 Smart Contract 플랫폼으로 dApp(탈중앙화 어플리케이션)의 운영환경을 제공한다. Ocaml이라는 언어를 사용하여 짧은 코드로 기능 구현이 가능하여 빠른 속도와 보안성에 중점을 두고 있다. On-Chain Governance를 통해 Stakeholder는 효율적으로 프로토콜을 운영하고 Tezos 고유의 PoS 컨센서스를 통해서 모든 Stakeholder에게 보상을 받을 기회를 제공하고 있다. 올 7월 1일에 베타넷이 론칭되었으며, 메인넷의 정확한 일정은 아직까지 공개되지 않았다. 메인넷 전환 이후에도 베타넷에서 일어나는 모든 거래는 블록체인에 남게 된다.

## 하드포크의 위험을 감소시키는 On-Chain Governance와 Self-Amendment 기능

Tezos의 가장 큰 기술적 특징은 바로 On-Chain Governance와 결합된 네트워크의 Self-Amendment 기능이다. 네트워크 참여자들은 새롭게 개발된 사항을 블록체인 상에서 이루어지는 상호 합의를 근거로 테스트넷에 적용하고 이후 정상 작동하는 내용을 메인넷으로 이전시키는 능력을 갖추고 있다. 이를 통해 네트워크의 주요 업그레이드 상황이 발생하더라도 하드포크의 위험을 대폭 감소시킨다. 다른 기술적 특징은 PoS 합의 알고리즘의 사용이다. 이에 추가적으로 TaPoS(Transactions as Proof-of-Stake)를 적용해 보안을 더욱 강화한다. 이에 더해 Tezos는 Ethereum, EOS 등과 유사한 Smart Contract 플랫폼이다. 앞서 언급된 주요 경쟁자들과 마찬가지로 Turing Completeness를 확보해 dApp과 토큰의 발행을 가능하게 한다.

## 인플레이션을 통해 채굴자와 채굴 검수자 모두 보상을 받는 구조

Tezos는 단일 코인 모델을 운영하며 시스템의 수정 및 개선 작업에 대해서 보상을 제공하고 있다. Tezos에서 채굴은 Baking, 채굴자는 Baker, 그리고 블록체인의 블록은 Roll이라 칭한다. Baker가 되기 위해서는 최소 10,000XTZ가 필요하며 이 금액은 직접 보유하거나 또는 위임을 받을 수 있다. Baker는 1 Roll당 16XTZ의 보상을 받게 되며, 무작위로 선정된 32명의 검수자는 그 대가로 약 2XTZ를 수령한다. XTZ의 현재 발행량은 약 7.6억개 수준으로 매해 5.5%의 인플레이션이 있다.

## 진행중인 4건의 소송에 대한 모니터링은 필수적

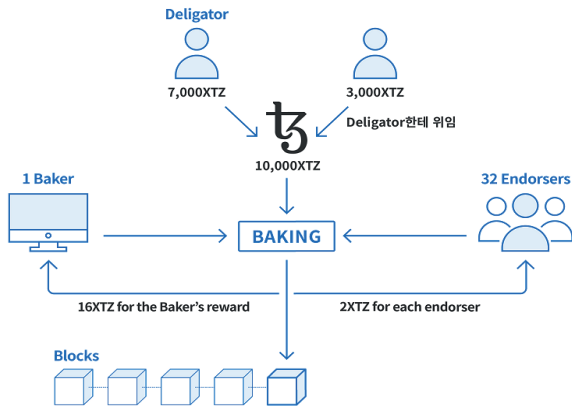
Tezos의 최대 리스크는 현재 진행중인 여러 소송에 있다. 작년 11월 26일을 시작으로 ICO 과정에서 개발진 및 운영진 간 내부 분쟁과 ICO 절차 중 미국 증권법 위반 등의 이유로 4건의 소송이 제기된 상태다. 이 중 올 4월 3일에 제기된 소송의 경우 투자자 집단 소송으로 더욱 주목할 필요가 있다. 재단의 설립 및 ICO 모두 스위스에서 이루어졌으나 미국 내 법인이 일정 부분 참여 했고 실제 거래와 ICO 마케팅 또한 미국 거주자 대상이었음의 이유로 미국법에 따라야 한다는 판례가 나온 상황이다.

## 고정 수수료 위험은 On-Chain Governance로 완충되지만 다른 리스크도 존재

또한 Tezos는 플랫폼 수수료 책정에 “단일 코인 + 단일 가격” 모델을 적용해 2차 거래시장에서의 XTZ 가격 변동에 블록체인 안정성이 위협을 받을 수 있다. 하지만 On-Chain Governance 기능에 따라 추후 수정 과정에서 하드포크의 위험이 상대적으로 적을 것으로 기대된다. 동시에 살펴봐야 할 것은 현재 Tezos는 베타넷을 운영 중이므로 향후 메인넷 전환 과정을 살펴야 한다. 마지막으로, 모든 Smart Contract 플랫폼과 마찬가지로 Killer dApp의 등장에 장기적인 성공이 좌우될 것이다.

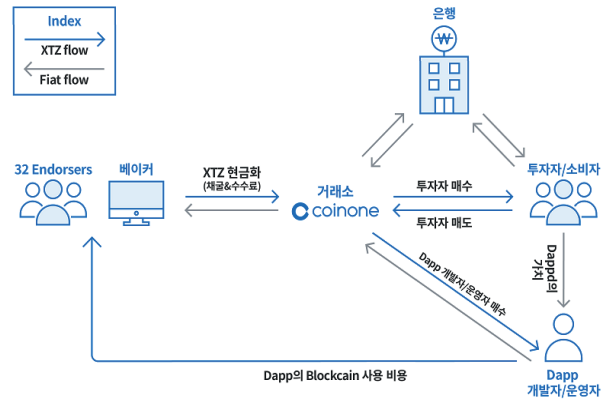
법적 고지문 | 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 본 자료에 나타난 모든 의견은 자료작성자의 개인적인 견해로서, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료의 저작권은 당사에게 있고, 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

Figure 1. 작동 원리



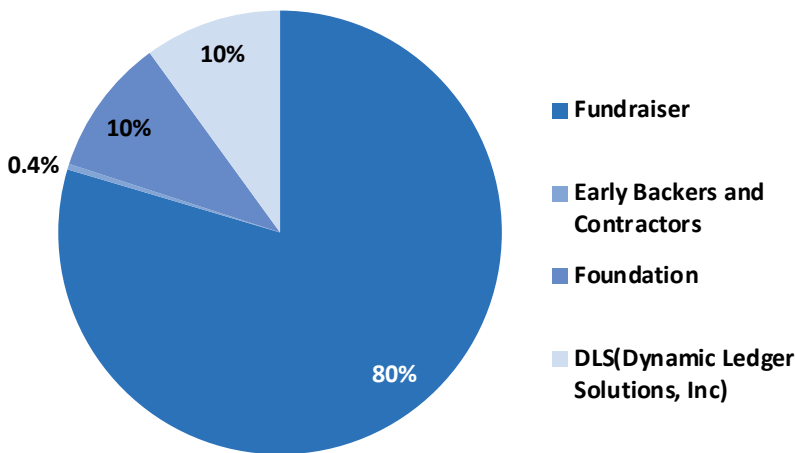
Source: Coinone Research, Tezos

Figure 2. 경제적 가치 흐름도



Source: Coinone Research, Tezos

Figure 3. ICO 분배 구조



Source : Coinone Research, Tezos

Figure 4. 주요 관계자 소개

이름	약력
Arthur Breitman	Tezos 개발 프랑스와 미국에서 응용수학, 컴퓨터 과학, 물리학, 재무수학 전공
Kathleen Breitman	헤지펀드 Bridgewater Associates 근무 분산 데이터베이스 소프트웨어 회사 R3 근무

Source: Coinone Research, various news sources

## 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.